

**ABD**

- ABD'de perakende satışlar Mayıs ayında %1.2 azalarak Eylül 2009'dan beri ilk defa geriledi.
- ABD'de Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Haziran'da beklentilerin üzerinde gerçekleşerek Ocak 2008'den beri en yüksek seviyesi olan 75.5'e yükseldi.
- ABD'nin brüt kamu borcunun GSYH'ya oranı %88'e ulaşarak 2010 için beklenen GSYİH'nın %90'ına yaklaştı.
- New York FED endeksi Haziran ayında 19.57 değerini alarak 20 olan beklentilerin hafif altında fakat Mayıs ayı seviyesinin üzerinde açıklandı.
- ABD'ye uzun vadeli swap harici sermaye girişi Nisan'da 83 milyar dolar, net toplam sermaye girişi ise 15 milyar dolar oldu.
- ABD'de Nisan ayında %0.7 artan sanayi üretimi Mayıs'ta %1.2 artarken, geçen yılın aynı dönemine göre %7.6 artış kaydetti. Kapasite kullanım oranı ise %73.7'den %74.7'ye yükseldi.
- Ev almak isteyenlere sağlanan vergi kolaylığının sona ermesiyle ABD'de Mayıs'ta konut başlangıçları %10 gerileyerek 593 bin oldu. Böylece konut başlangıçları Aralık'tan beri kaydedilen en düşük seviyeye gerilemiş oldu.
- ABD'de üretici fiyatları Mayıs'ta % 0.3 düşerken, çekirdek ÜFE %0.2 yükseldi.
- ABD işsizlik maaşı başvuruları 12 Haziran'da sona eren haftada 472,000 ile beklentilerin üzerinde gerçekleşti.
- ABD'de tüketici fiyatları Mayıs ayında beklediği gibi %0.2 azalırken, gıda ve enerji fiyatlarını içermeyen çekirdek endekste de yine beklentilere uygun olarak %0.1'lik artış gerçekleşti.
- Philadelphia bölgesinde imalat aktivitesi Mayıs ayındaki 21.4 seviyesinden 8'e geriledi.
- ABD'de Mayıs'ta öncü ekonomik göstergeler %0.4 yükseldi. Endeksi oluşturan 10 gösterge arasında en büyük pozitif katkıyı faiz oranı spreadi yaptı. En büyük negatif etki ise hisse fiyatlarından geldi.

**AVRUPA**

- Euro Bölgesi sanayi üretimi Nisan'da yıllık bazda son yirmi yılın en büyük artışını kaydetti. Sanayi üretimi aylık %0.8, yıllık %9.5 yükseldi.
- Alman yatırımcıların, Avrupa'nın en büyük ekonomisinin görünümüne ilişkin eğilimlerini gösteren ZEW endeksi Haziran'da 28.7 ile 42 olan beklentilerin çok altında açıklandı.
- Nouriel Roubini, çift dipli resesyon riskinin başta Euro Bölgesi olmak üzere arttığını ve Yunanistan'ın borçlarında yeniden yapılandırmaya gitmesinin kaçınılmaz olduğunu söyledi.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Yunanistan'ın devlet tahvili notunu yatırım yapılabilir seviyenin altına indirdi.
- Avrupa Merkez Bankası'nın İspanyol finansal kuruluşlara sağladığı fonlama Mayıs ayında, Nisan ayındaki 74.60 milyar euro'ya göre %15 artarak 85.62 milyar euro'ya ulaştı.
- İngiltere'de Mayıs ayında tüketici güven endeksi beklentilerin altında 65 olarak açıklandı.
- İspanya Hazinesi'nin düzenlediği 10 ve 30 yıl vadeli tahvil ihracında 3.5 milyar euro değerinde satış olurken, satış miktarı hedef aralığının üzerinde oldu fakat daha önceki tahvil ihraçlarına kıyasla faiz yükseldi.
- Macaristan Merkez Bankası yetkilileri, Macaristan'da faiz indirimleri döneminin sona erdiğini bildirdi.

**DiĞER ÜLKELER**

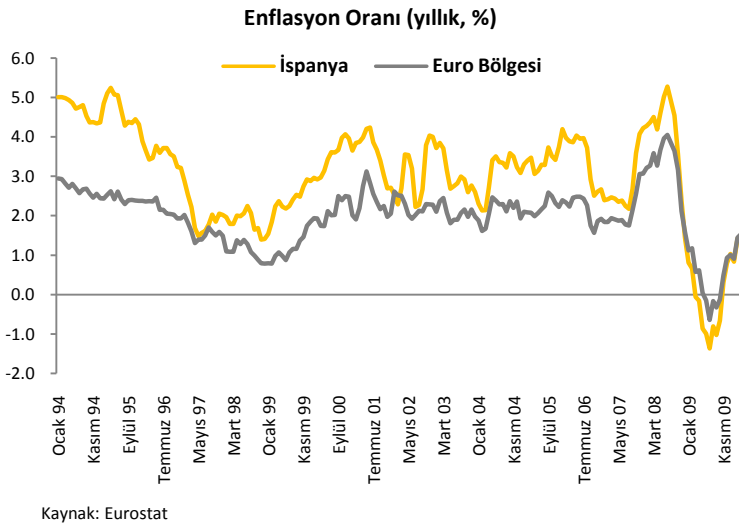
- Çin Merkez Bankası para birimi yuan'ın Temmuz 2008'den beri dolar karşısında sabit tuttuğu değerini esnek hale getirme kararı aldığını açıkladı.
- Japonya Merkez Bankası (BOJ) faiz oranlarını değiştirmeyerek %0.10 seviyesinde bıraktı.
- BOJ, özel sektör bankalarının şirketlere kredi vermelerini teşvik etmek için 3 trilyon Yen tutarında düşük maliyetli fonu bankaların kullanımına sunma kararı aldı.

## İspanya'nın Ekonomik Görünümü

Yunanistan'ın kamu açıklarının ciddi boyutlara ulaşmasıyla tetiklenen Avrupa borç krizinde, AB ülkeleri ve IMF tarafından hazırlanan kredi paketi kapsamında Yunanistan'a yardım aktarılmasıyla kısmen yatışan tedirginlikler, ikinci sırayı İspanya'nın alacağı endişesiyle birlikte devam etmektedir. Mayıs ayında kamu maliyesi sorunlarına çözüm getirmek üzere bir önlem paketi açıklayan İspanya'nın mevcut ekonomik görünümü ile bu önlemleri uygulayabilme kapasitesinin yanında İspanyol bankalarının taşıdığı riskler de sorgulanırken, borç krizinin finans kesimine sıçrama ihtimali en büyük endişe kaynağıdır.

İspanya ekonomisi 1990'lı yılların ortalarından beri yıllık ortalama %3.75'lik büyüme hızına sahiptir. Euro'ya geçiş sürecinde uygulanan makroekonomik istikrar politikası ile birlikte İspanya, faiz oranlarını da Euro Bölgesi'nin önde gelen ülkeleri Almanya, Fransa ve Hollanda'nın düşük faizlerine yakınsayacak şekilde düşürmüştü ve uyum sürecinde kredi mekanizmasının katkısı ile uzunca bir büyüme sürecine girmiştir. Düşük faiz oranları ve nüfusun diğer Avrupa ülkelerine kıyasla dinamik yapısı İspanyol halkının ve firmalarının borçlanma oranını artırmış ve konut sektörü başta olmak üzere varlık balonları oluşmasına neden olmuştur. Konut fiyatlarındaki artışla birlikte konut arzı da önemli ölçüde artarken, benzer bir genişleme hisse senedi piyasasında da yaşanmıştır. Konut ve hisse senedi piyasalarındaki genişlemenin diğer Euro Bölgesi ülkeleriyle karşılaştırıldığında daha da dikkat çekici boyutlarda olduğu görülmektedir.

İspanya'da oluşan bu varlık balonları konut sektörünün Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH) içindeki payını artırırken, borsalardaki yükseliş şirket karlıklarını da artırmıştır. Bunun sonucunda İspanya'da 1995-2007 döneminde vergi gelirlerinde artış yaşansa da, 1999 ve 2003 yıllarındaki vergi reformları ile bireylerden alınan dolaysız vergilerin azaltılması yoluna gidilmiştir. Dolaysız vergi gelirlerinde yaşanan bu düşüş, kredi artışının konut sektöründe yarattığı canlanma ve şirket değerlerindeki artış tarafından bir ölçüde kompanse edilmiştir.



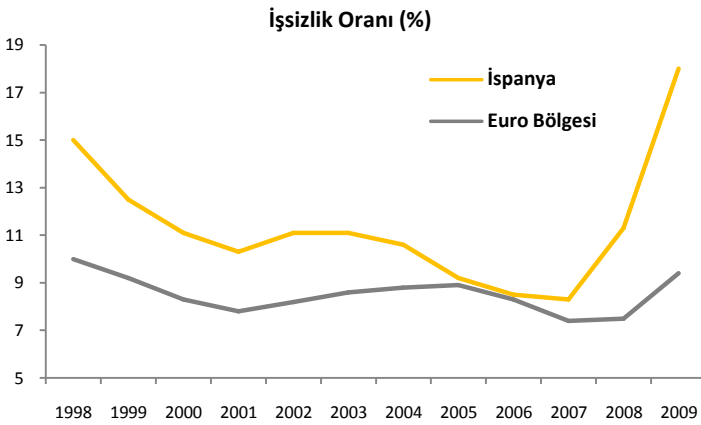
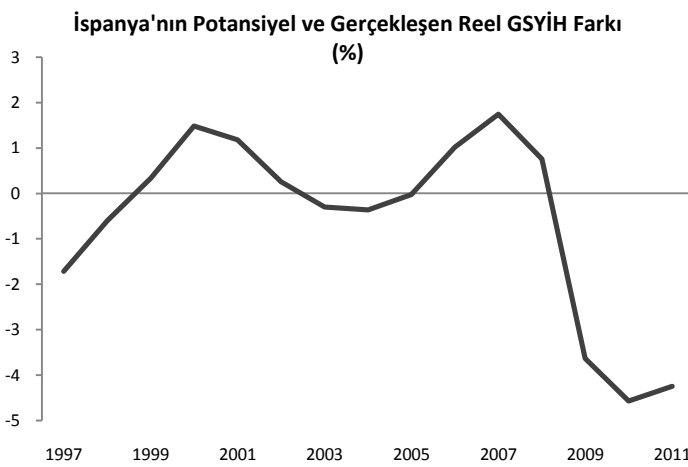
1995-2007 döneminde İspanya ekonomisinde dikkat çekici bir diğer gelişme de reel döviz kurunda yaşanan değerlenmedir<sup>1</sup>. Bu durum, İspanya'da enflasyonun görece yüksek olması ve Euro Bölgesi ülkelerine göre verimlilik oranının daha düşük olmasından kaynaklanmıştır. İspanya'da enflasyonun Euro Bölgesi enflasyonunun ortalama 1 puan üzerinde bulunmasının arkasında yatan faktörler ise, yurt içi talebin güçlü olması ve hizmet sektörü ile elektrik, su gibi bazı kamu hizmetlerinin fiyatlarındaki yapısal nedenlerden kaynaklanan yapışkanlıklardır. Enflasyon oranlarındaki bu farklılıklar doğrultusunda ücretler Euro Bölgesi

ortalamasının üzerinde, verimlilik oranı ise altında kalmıştır. Bu ortamda reel döviz kurundaki değer artışı ihracat imkanlarını nispeten daraltırken, İspanya ekonomisinde düşük ve orta teknoloji gerektiren, inşaat ve turizm gibi sektörlerde yoğunlaşma artmıştır.

<sup>1</sup> İspanya'da reel kur 1995 -2007 döneminde yaklaşık %10 değer kazanmıştır.

Reel döviz kurundaki değerlenme, risk primindeki düşüş ve nüfus artışı faktörleri birleştiğinde doğal olarak iç talebe dayalı büyüme performansı da artmıştır. Bu durum vergi tabanını genişletirken, vergi hasılatını artırmıştır. Konut sektörü, hisse senedi piyasasındaki canlanma ve finans sektöründeki hareketlilik kurumsal vergilerin de önemli ölçüde artmasını sağlamıştır. Dolayısıyla İspanya’da 1995-2007 döneminde oluşan varlık balonları, vergi artışının başlıca kaynağı olurken, vergi esnekliklerinin de azalması sonucuna yol açmıştır. Vergi tabanındaki bu belirgin değişim İspanya’da konut ve hisse senedi piyasalarının 2007 küresel krizinden ciddi biçimde etkilenerek yaşadığı çöküş nedeniyle vergi gelirlerinin de hesaplananın altında kalmasına yol açmıştır.

Öte yandan, İspanyol hükümetlerince uygulanan maliye politikaları da hanehalkının borçluluğunun artmasına ve konut sektöründe balon oluşmasına katkıda bulunmuştur. Konut alımını desteklemek için bireysel gelir vergisinde indirimde gidilmesi ve konut kredilerinde vergi avantajı sağlanması kamu maliyesince sağlanan imkanlardan bazıları olmuştur.



Kaynak: Eurostat

Bu bağlamda, İspanya 1995-2007 döneminde oluşan konut ve hisse senedi balonları sayesinde iç talebe dayalı büyüme gerçekleştiren bir ülke olması bakımından global ekonomide imalat sanayinde yaşanan daralmadan çok fazla etkilenmemiştir. Ancak, konut sektöründeki yavaşlama ile hanehalkı ve şirketler kesiminin yüksek borçluluk oranları nedeniyle kayba uğramıştır. 2010 yılının ilk çeyreğinde resesyondan çıkan İspanya’da, sanayi üretimi ve ihracat performansında iyileşme görülmektedir. Diğer yandan, işsizlik oranının %20’nin üzerinde olması iç talebin toparlanma gücünü kısıtlarken, varlık balonlarının sönmeye bağlı olarak oluşan negatif servet etkisi tüketici harcamalarının toparlanma imkanını azaltmaktadır. Bunun yanında, bankacılık kesiminin kredi standartlarını sıkılaştırmış olmasının tüketim ve üretim üzerinde daraltıcı baskı yarattığı gözlenirken, Avrupa Merkez Bankası’nın (ECB) olası bir faiz indirimi veya İspanyol bankalarının likidite ihtiyacını karşılamaya devam etmesi bu baskıyı azaltabilecektir. İspanya’da enflasyonist baskıların ise, esas olarak çıktı açığının yüksek olması, verimlilikteki artış ve ücret artışlarının sınırlandırılmasına bağlı olarak 2010 yılı boyunca düşük kalması beklenmektedir.

Öte yandan, İspanya’nın yaşadığı resesyondan varlık balonlarının sönmeye sonucu oluşması, özel kesimin tasarruf oranının da hızla artmasına neden olmuştur. 2007-2009 döneminde hanehalkının tasarruf oranı GSYİH’nın %7.65’i, özel sektörün tasarruf oranı ise %10.69’u düzeyinde artmıştır. Böylece iki yıl içinde özel kesim tasarruflarının GSYİH’ye oranı toplam %18.34 artmıştır. Bunun yanında, resesyondan hızla artan işsizlik oranının yüksek seviyelerini koruması özel sektörün borçlarını azaltarak tasarruflarını artırmaya devam ettiğinin de bir göstergesidir. Tasarruf oranındaki artış, iç talebin canlanması üzerinde bir risk oluştursa da, İspanyol hükümetinin 2009 sonu itibarıyla %11.9 seviyesinde bulunan bütçe açığını finanse etmek için duyduğu borçlanma ihtiyacının büyük ölçüde yurt içi tasarruflarla karşılanmasını sağlayabilecek olması açısından önemlidir.

## İspanya Hükümeti Tarafından Alınan Mali Önlemlerin Ekonomik Sonuçları

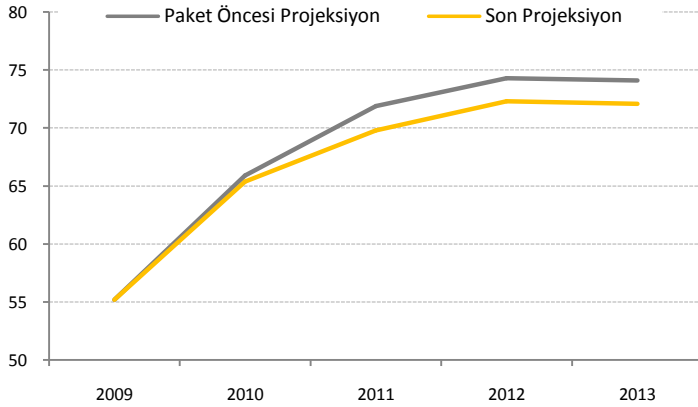
İspanya hükümeti Mayıs ayının ilk yarısında açıkladığı, bütçede 15 milyar euro tasarruf sağlamayı hedefleyen mali önlem paketinde öngördüğü hedefleri ay sonunda revize ederken, bu önlemlerin ekonomiye etkisine dair değerlendirmesini de güncellemiştir. Buna göre, İspanya bütçe açığının GSYİH'ya oranını 2009 sonundaki %11.4 seviyesinden %9.3'e düşürmeyi, dört yıllık süreç sonunda da 2013 yıl sonu itibariyle, Maastricht kriteri olan %3 seviyesine çekmeyi hedeflemektedir.

İspanya Hükümeti'nin Reform Paketi Öncesi ve Sonrasında Ekonomik Tahminleri									
	2009	2010		2011		2012		2013	
%		Yeni	Eski	Yeni	Eski	Yeni	Eski	Yeni	Eski
GSYİH	-3.6	-0.3	-0.3	1.3	1.8	2.5	2.9	2.7	3.1
Özel Tüketim	-4.9	0.3	-0.4	1.8	1.2	2.3	2.1	2.4	-
Sermaye Yatırımları	-15.3	-7.2	-4.5	-1.3	2.5	4.0	4.3	5.4	-
İhracat	-11.5	7.3	2.1	6.4	3.0	7.6	3.8	7.7	-
İthalat	-17.9	2.3	0.6	3.0	2.1	6.0	3.5	6.6	-
İşsizlik Oranı	18.0	19.4	18.9	18.9	18.4	17.5	17.1	16.2	-
Bütçe Açığı/GSYİH	-11.4	-9.3	-9.8	-6.0	-7.5	-4.4	-5.3	-3.0	-3.0

Kaynak: Reuters

Hükümet ücretleri Haziran 2010'dan itibaren geçerli olacak şekilde bir yıllık süre için %5 düşürerek, 2011 yılında donduracağını açıklamıştır. Paket ayrıca, kamu yatırımlarının 6 milyar euro, mahalli idarelerin harcamalarının 1.2 milyar euro azaltılması, emekli maaşlarının dondurulması, 2,500 euro tutarındaki çocuk yardımının gelecek yıldan itibaren kaldırılması, sağlık harcamalarının 600 milyon euro azaltılması gibi önlemler de içermektedir.

**Borç Stoku/GSYİH (%)**



Kaynak: Reuters

Bu önlemlerin büyüme hızını azaltıcı etkileri dolayısıyla 2010 yılında ekonominin özel tüketim ve sermaye harcamalarının azalmasına bağlı olarak %0.3 daralacağını tahmin eden hükümet, dış ticaret imkanlarında ekonomideki toparlanmaya paralel olarak artış öngörmektedir. İşsizlik oranının ise 2010 yılını %20 seviyesinin altında tamamlayarak kademeli bir düşüşle 2013 yılında %16.2 seviyesine gerilemesini beklemektedir. Hükümetin bu hedefleri çerçevesinde İspanya'nın 2009 sonunda %55.2 olan borç stoku/GSYİH oranının, bütçe açığını daraltabilmek amacıyla artan borçlanma ihtiyacı ve maliyetler dolayısıyla 2013 itibariyle %72'ye yükseleceği tahmin edilmektedir.

Son dönemde İspanyol bankalarının aktif kalitesindeki bozulma dikkat çekerken, hükümetin yüksek borçlanma ihtiyacının yanında bankalara da sermaye aktarmak zorunda kalabilecek olması, İspanya'nın AB ve IMF'den yardım talebinde bulunan ikinci ülke olmasına neden olabilecektir. Halen, İspanya'ya 250 milyar euro yardım yapılacağı söylentileri mevcut olsa da, bankalara uygulanan stres testleri sonucunda bankacılık sisteminin görünümünün netleşmesine bağlı olarak bu tutarın kesinleşmesi söz konusu olabilecektir. Öte yandan, İspanyol bankalarının alacaklarının bir kısmını küresel resesyondan daha az etkilenen gelişmekte olan Latin Amerika ülkelerine yaptıkları plasmanların oluşturması, hanehalkı ve şirketler kesiminin yüksek borç rasyoları nedeniyle maruz kaldıkları kırılganlıkları hafifletmektedir. Bu durum, İspanya'nın finans sisteminin hükümete sanıldığından daha az yük getirebileceğine işaret etmektedir.

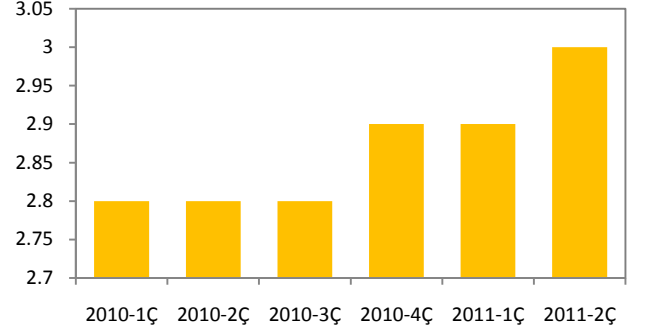
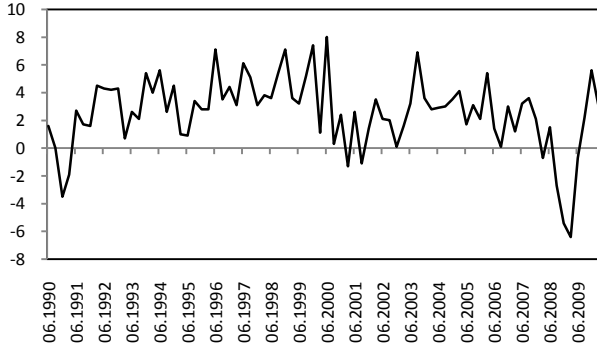
**AÇIKLANACAK VERİLER ( 21-28 HAZİRAN 2010)**

		<b>Ekonomi Gündemi</b>	<b>Önceki</b>	<b>Beklenti</b>
22.06.2010	ABD	İkinci El Konut Satışları(Mayıs)	5.77 milyon	6.07 milyon
		Richmond Fed İmalat Endeksi(Haziran)	32.0	--
	Euro Bölgesi	Cari İşlemler Dengesi(Nisan)	€1.3 milyar	--
		Tüketici Güveni(Haziran)	-17.5	--
	Almanya	İFO Endeksi (Haziran)	101.5	101.2
23.06.2010	ABD	Haftalık Mortgage Verileri	--	--
		Yeni konut Satışları (Mayıs)	0.504 milyon	0.47 milyon
		FED Toplantısı ve Faiz Kararı	%0.25	%0.0
	Euro Bölgesi	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	55.8	55.3
	Almanya	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	58.4	58.0
	Fransa	PMI İmalat Endeksi (Haziran)	55.8	55.0
	İtalya	Tüketici Güveni (Haziran)	105.4	105.0
	24.06.2010	ABD	Dayanıklı Mal Siparişleri (Mayıs)	%2.8
Haftalık İşsizlik Başvuruları			462,000	472,000
Euro Bölgesi		Sanayi Siparişleri (Nisan, aylık)	%5.2	%1.6
İtalya		Perakende Satışlar (Nisan, aylık)	%0.5	--
Japonya		Dış Ticaret Dengesi (Mayıs)	742.3 milyar	480.0 milyar
25.06.2010	ABD	Büyüme Oranı (1. çeyrek)	%3.0	%3.0
		Michigan Üniversitesi Tüketici Güven Endeksi	75.5	75.0
	Fransa	Büyüme Oranı (1. çeyrek, revize)	%0.1	--

## ABD EKONOMİK GÖSTERGELERİ

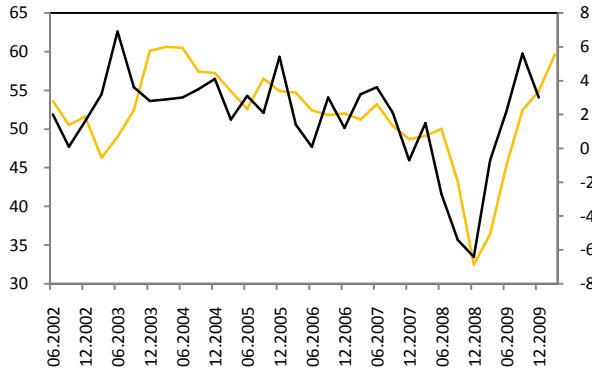
### EKONOMİK AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

#### ABD Büyüme

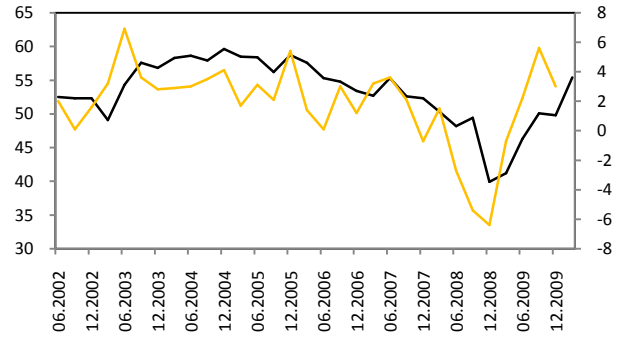


— ABD Büyüme (ç/ç, %)

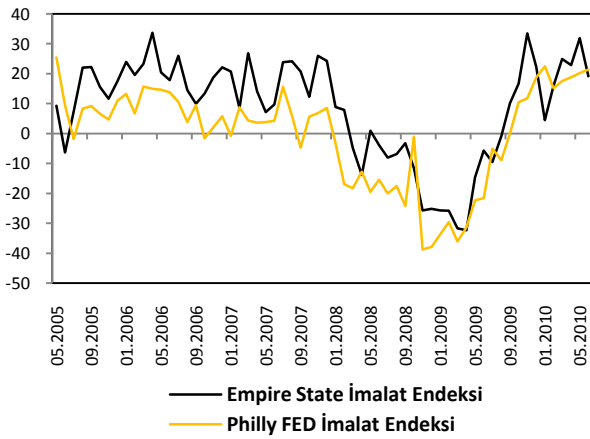
#### ISM İmalat ve ABD Büyüme



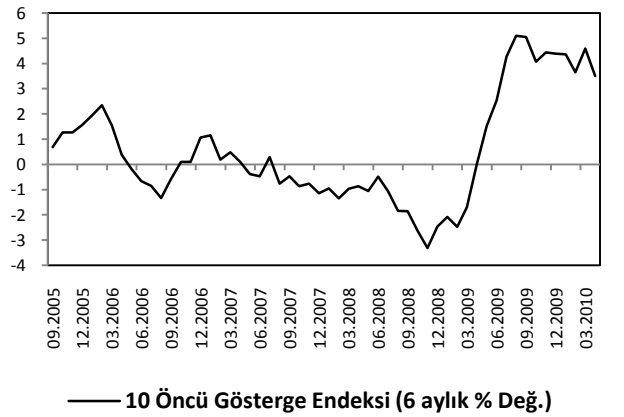
#### ISM Hizmetler ve ABD Büyüme



#### Empire State ve Philly FED Üretim Endeksleri

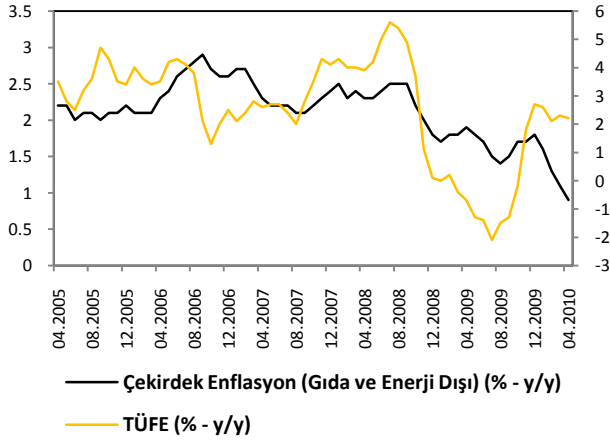


#### Öncül Göstergeler

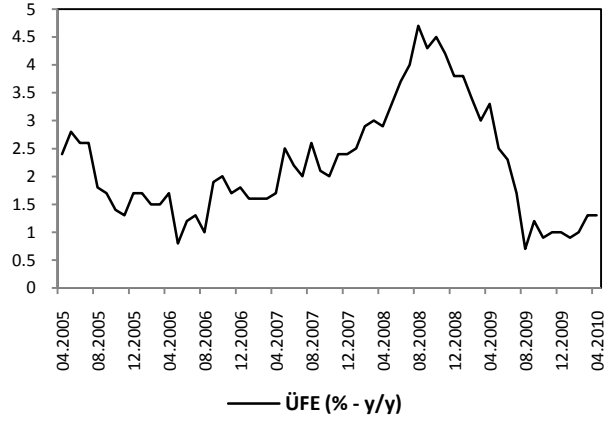


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

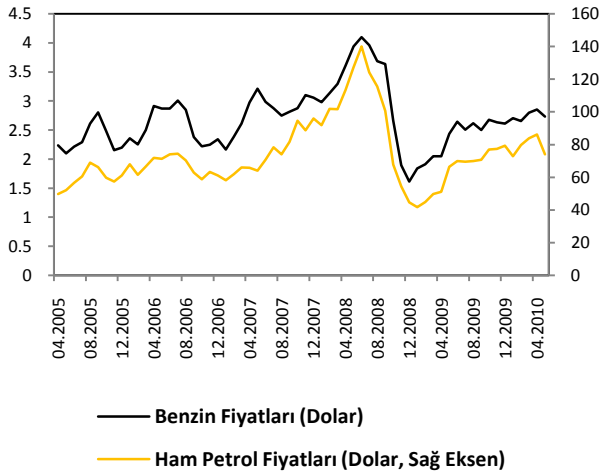
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyon



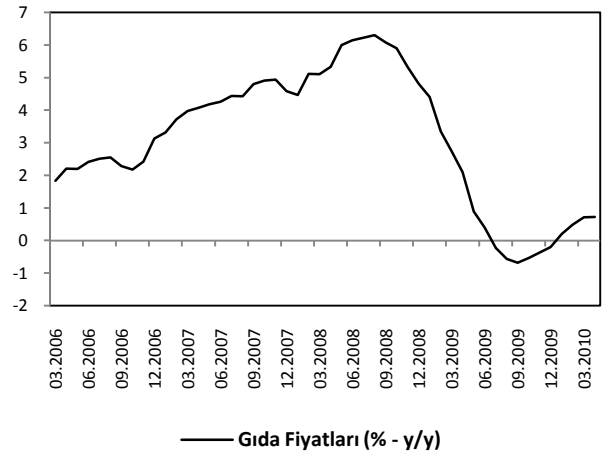
### ÜFE



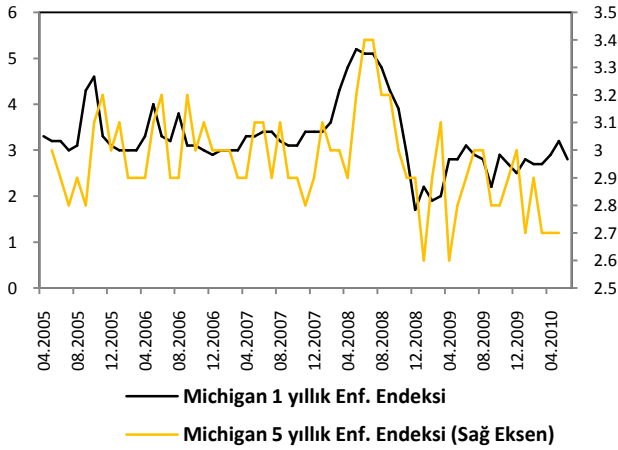
### Petrol ve Petrol Ürünleri Enflasyonu



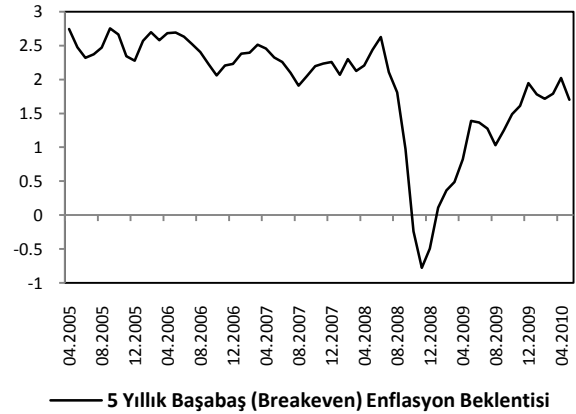
### Gıda Enflasyonu



### Michigan Enflasyon Beklentisi

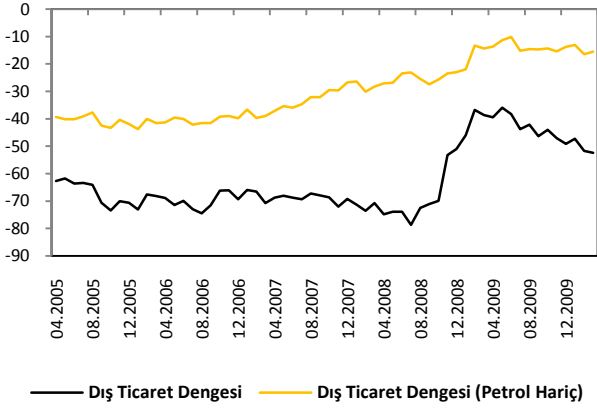


### Piyasa Enflasyon Beklentisi

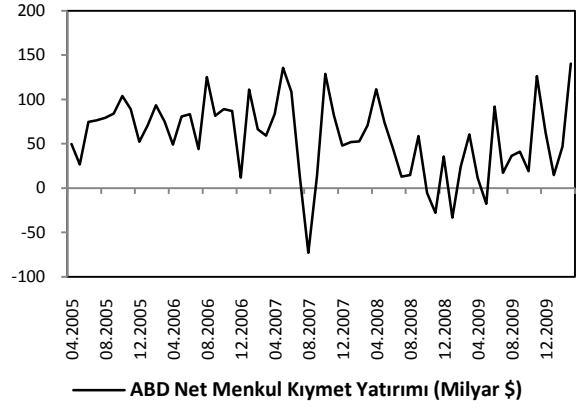


## DİŐ TİCARET GÖSTERGELERİ

### ABD Dış Ticaret Dengesi

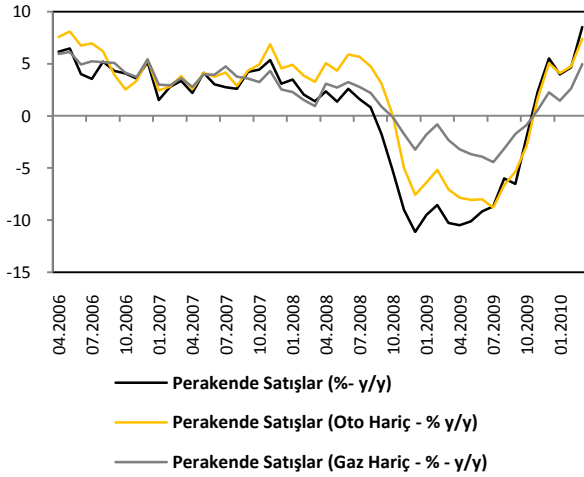


### ABD Menkul Kıymetlerine Net Yabancı Yatırımı

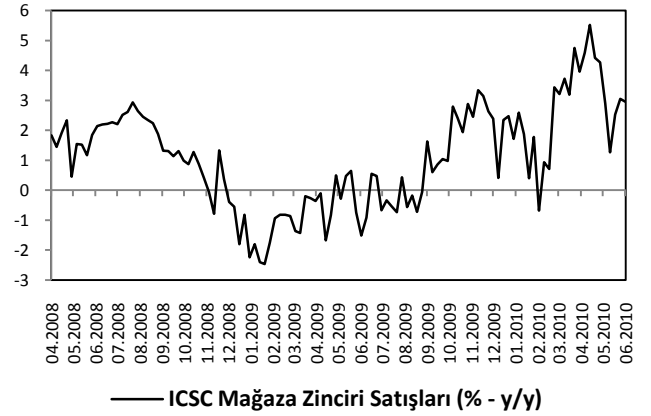


## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

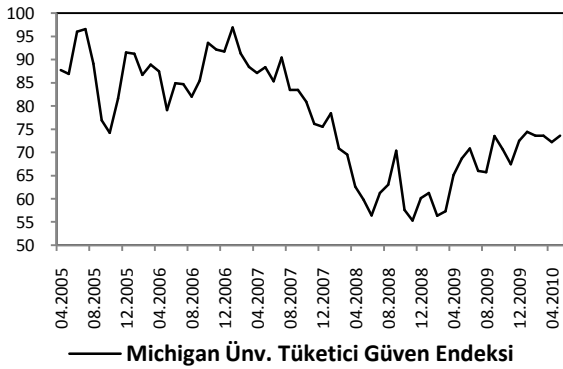
### Perakende Satışlar



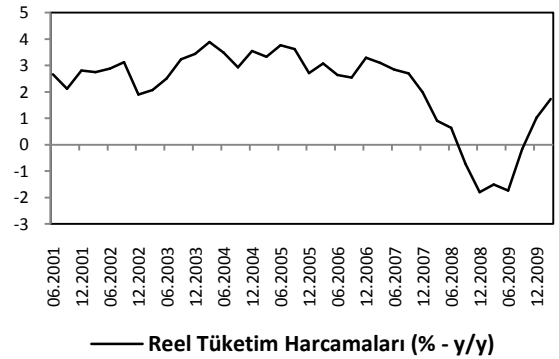
### Haftalık Perakende Satış Verileri



### Michigan Üniversitesi Güven Endeksi



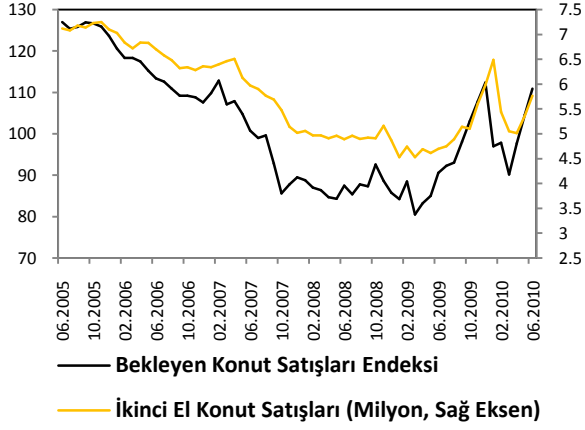
### Tüketim Harcamaları



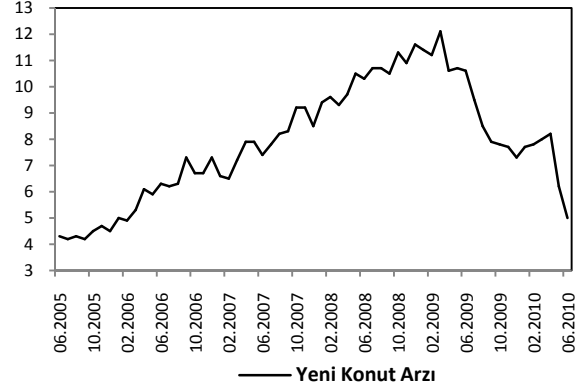


## KONUT PİYASASI GÖSTERGELERİ

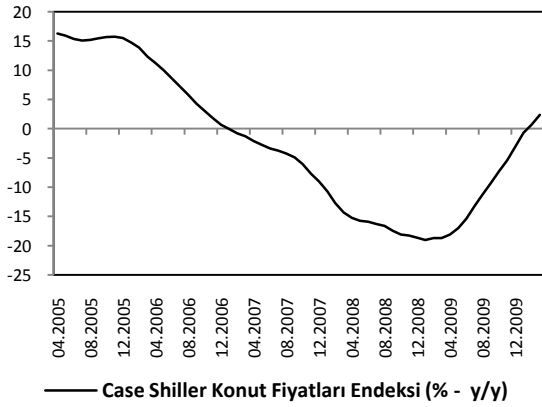
### Konut Satışları



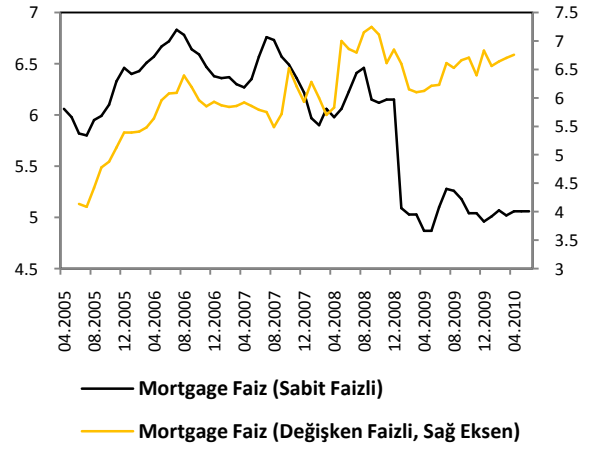
### Haftalık Perakende Satış Verileri



### Case Shiller Konut Fiyat Endeksi



### İpotekli Menkul Kıymet Faiz Oranı

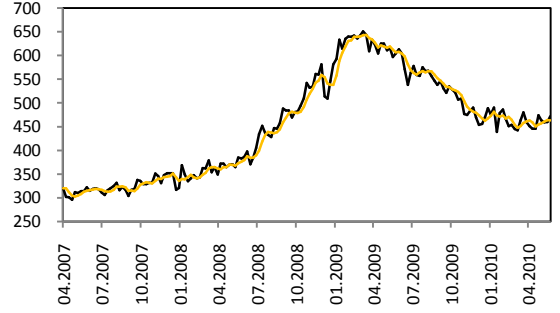


## İŞGÜCÜ PİYASASI GÖSTERGELERİ

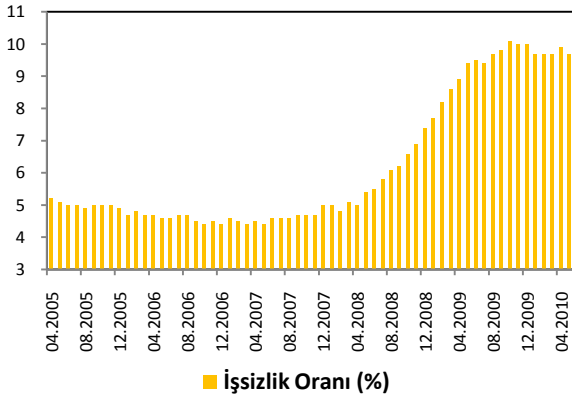
### Tarım Dışı İstihdam



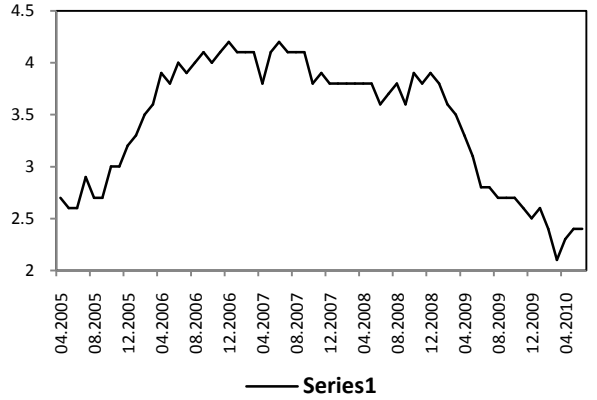
### Haftalık İşsizlik Başvuruları



### İşsizlik Oranı



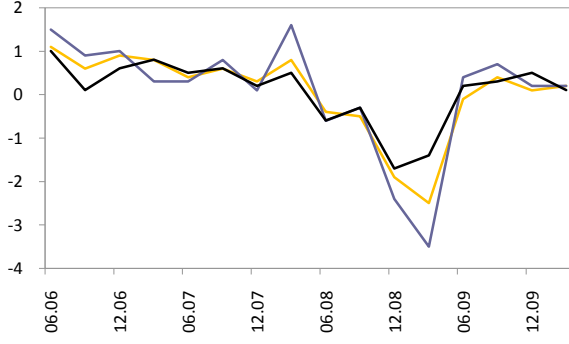
### Ortalama Saatlik Ücret



## EURO BÖLGESİ

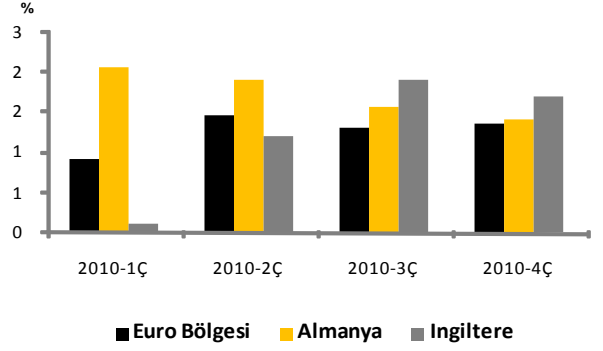
### AKTİVİTE GÖSTERGELERİ

#### Büyüme (Çeyreklik)



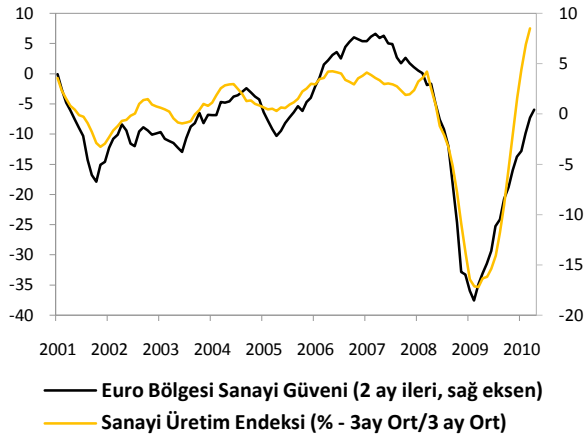
— Euro Bölgesi(ç/ç) — Almanya(ç/ç) — Fransa(ç/ç)

#### Büyüme Tahminleri



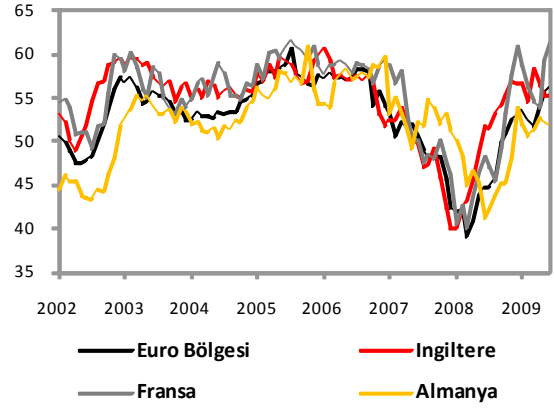
■ Euro Bölgesi ■ Almanya ■ İngiltere

#### Sanayi Üretimi ve Güven Endeksi



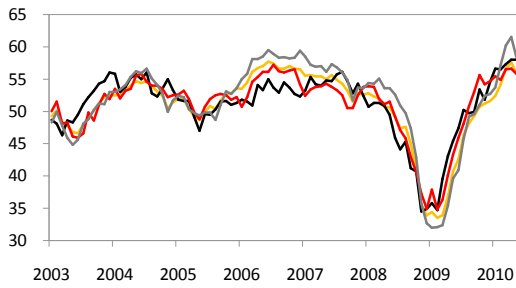
— Euro Bölgesi Sanayi Güveni (2 ay ileri, sağ eksen)  
— Sanayi Üretim Endeksi (% - 3ay Ort/3 ay Ort)

#### Hizmetler PMI



— Euro Bölgesi — İngiltere  
— Fransa — Almanya

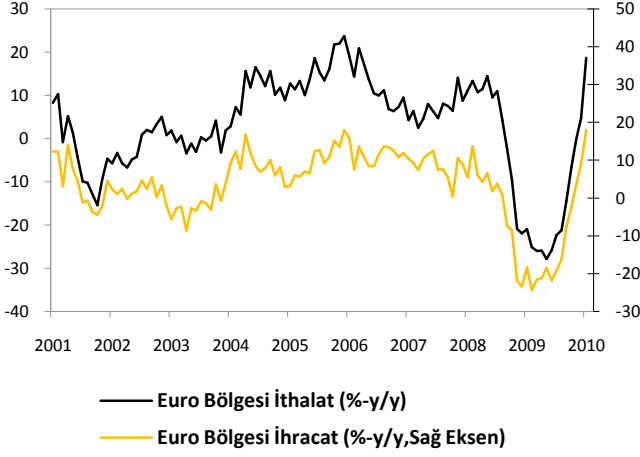
#### İmalat Sanayi PMI



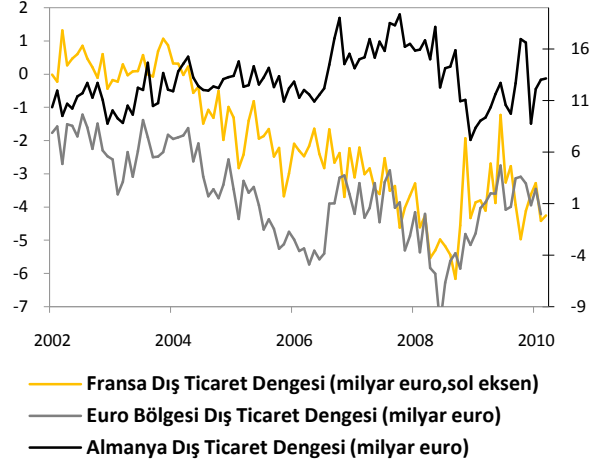
— Euro Bölgesi — İngiltere  
— Fransa — Almanya

## DİŐ TİCARET GÖSTERGELERİ

### İthalat-İhracat

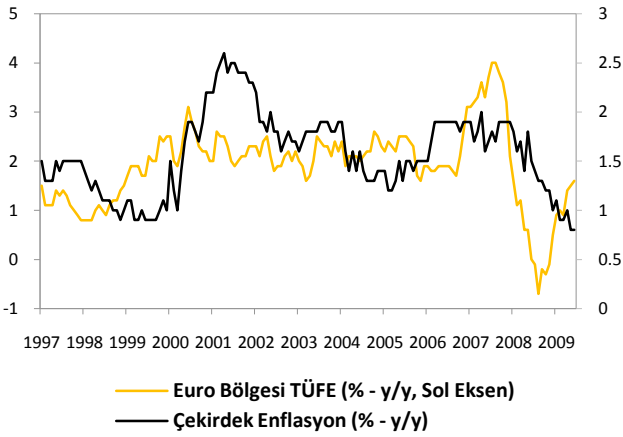


### Dış Ticaret Dengesi

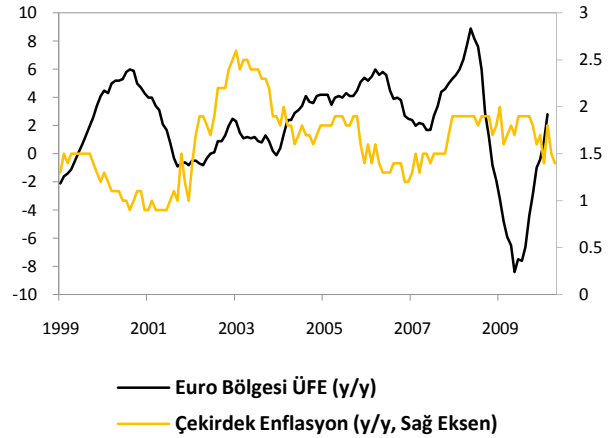


## ENFLASYON GÖSTERGELERİ

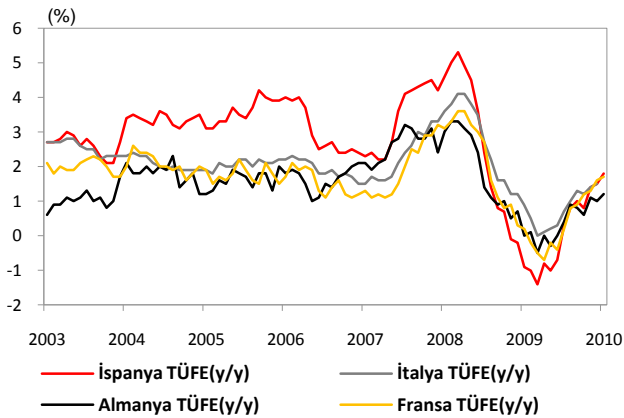
### TÜFE ve Çekirdek Enflasyonu



### ÜFE ve Çekirdek Enflasyonu

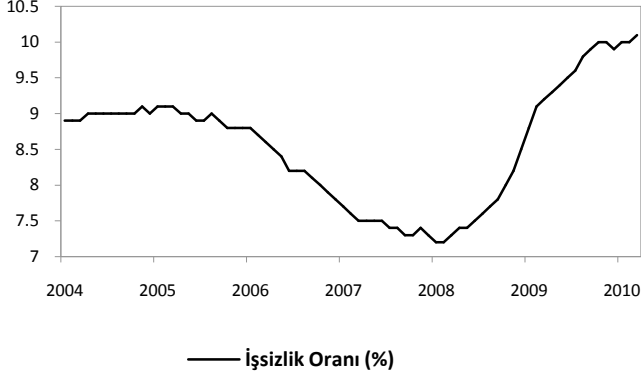


### TÜFE

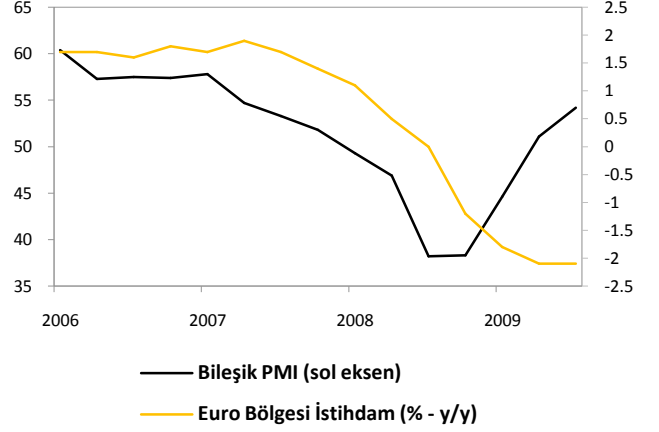


## İŞGÜCÜ GÖSTERGELERİ

### İşsizlik Oranı

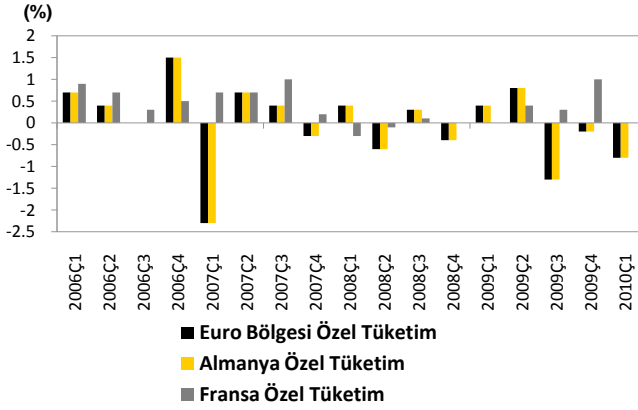


### İstihdam ve PMI

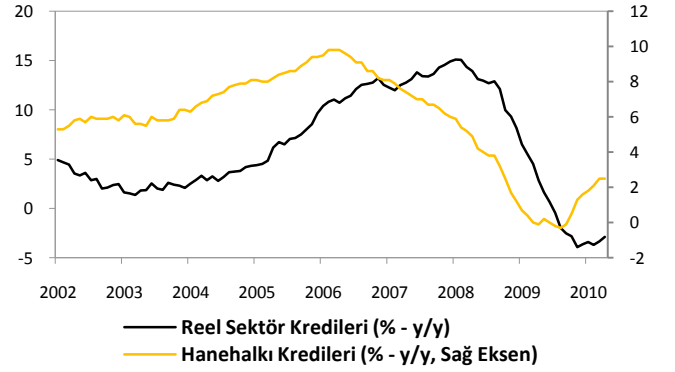


## TÜKETİM GÖSTERGELERİ

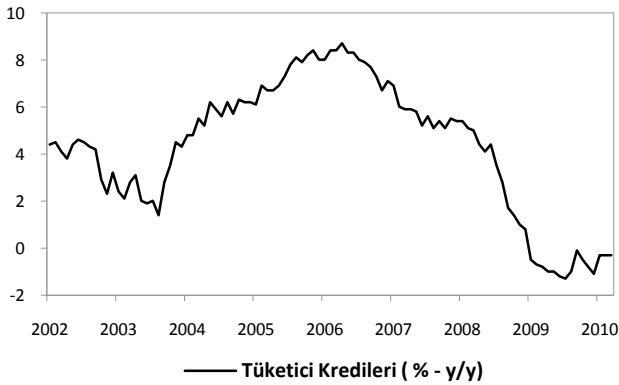
### Özel Tüketim



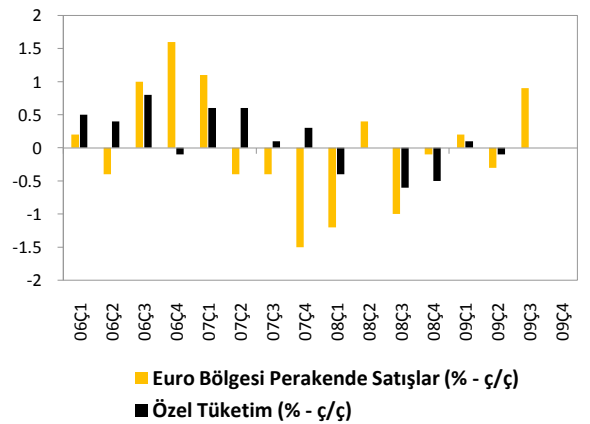
### Krediler



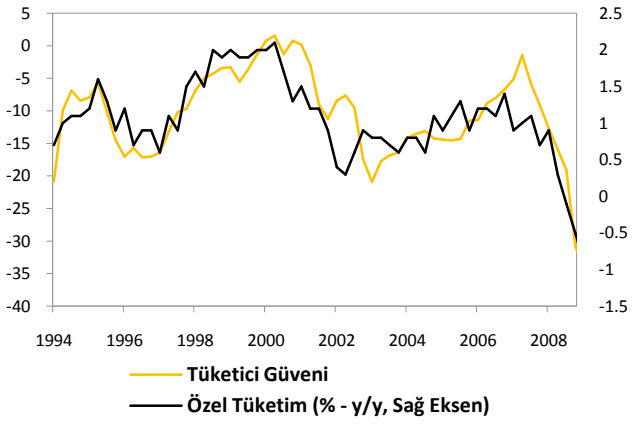
### Tüketici Kredileri



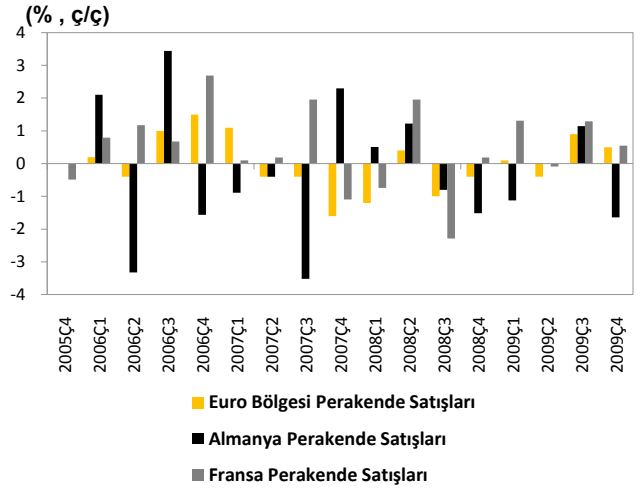
### Perakende Satışlar ve Özel Tüketim



## Tüketici Güven Endeksi ve Özel Tüketim

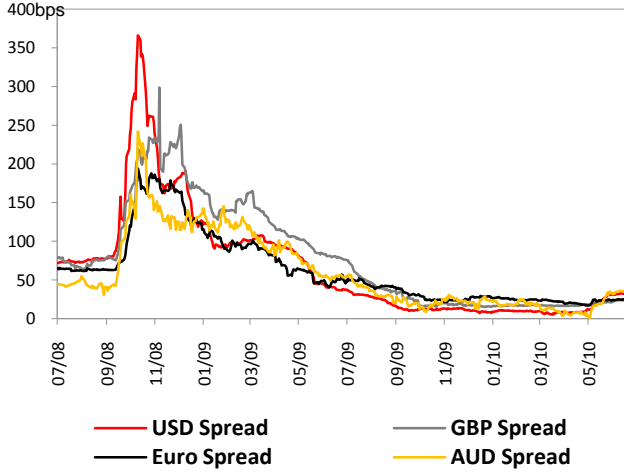


## Perakende Satışlar

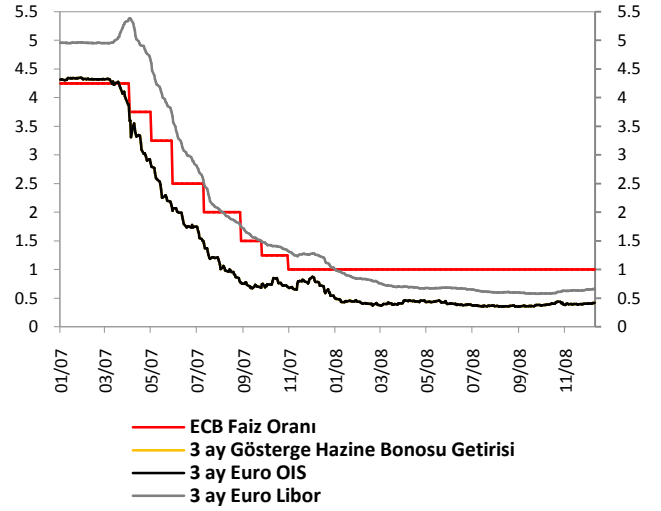


## LİKİDİTE GÖSTERGELERİ

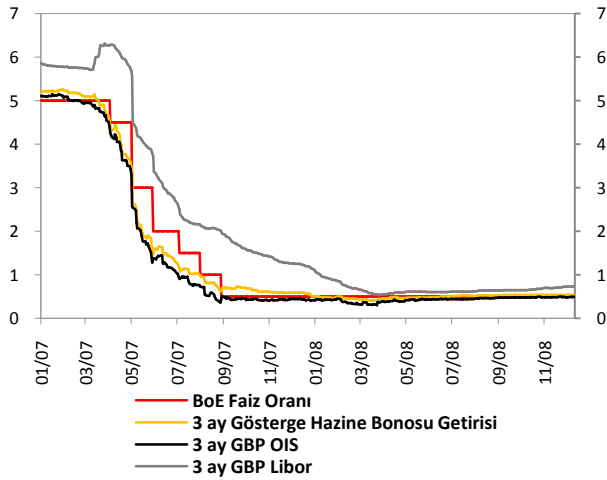
### LIBOR ve OIS Spreadleri



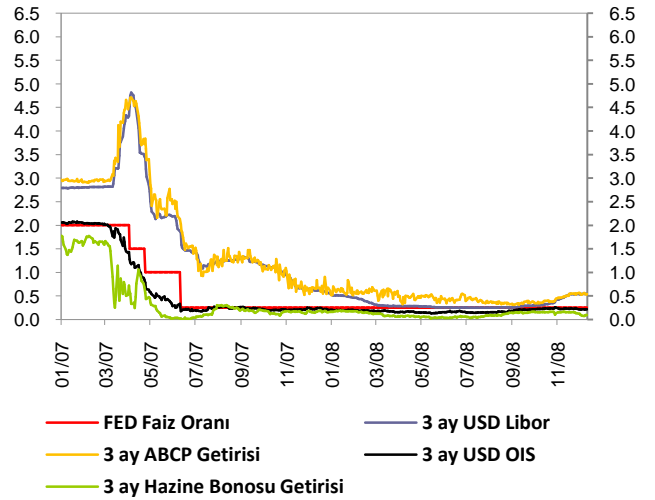
### Euro Bölgesi Kısa Vadeli Faiz Oranları



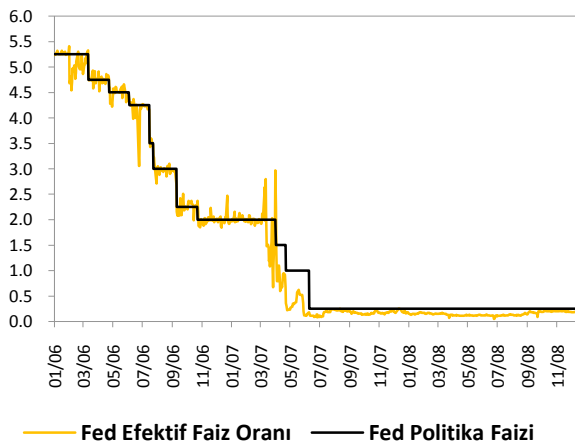
### İngiltere Kısa Vadeli Faiz Oranları



### ABD Kısa Vadeli Faiz Oranları



### FED Politika Faizleri



Serkan Özcan	Baş Ekonomist	<a href="mailto:serkan.ozcan@vakifbank.com.tr">serkan.ozcan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 70 87
Cem Erođlu	Kıdemli Ekonomist	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 80
Nazan Kılıç	Ekonomist	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 89
Bilge Özalp Türkarşlan	Ekonomist	<a href="mailto:bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr">bilge.ozalpturkars@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 88
Zeynep Burcu Çevik	Ekonomist	<a href="mailto:zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr">zeynepburcu.cevik@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 93
Seda Meyveci	Araştırmacı	<a href="mailto:seda.meyveci@vakifbank.com.tr">seda.meyveci@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 85
Emine Özgü Özen	Araştırmacı	<a href="mailto:emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr">emineozgu.ozen@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 87
Naime Dođan	Araştırmacı	<a href="mailto:naime.dogan@vakifbank.com.tr">naime.dogan@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 86
Fatma Özlem Kanbur	Araştırmacı	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 82
Elif Artman	Araştırmacı	<a href="mailto:elif.artman@vakifbank.com.tr">elif.artman@vakifbank.com.tr</a>	0312-455 84 90
Halide Pelin Kaptan	Araştırmacı	<a href="mailto:halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr">halidepelin.kaptan@vakifbank.com.tr</a>	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.