

Günaydın,

Haftanın son işlem gününde açıklanan veriye göre, ABD ekonomisi 2014 yılının dördüncü çeyreğinde %2.6 büyüyerek %3 olan büyüme beklentilerinin altında kaldı. Büyüme verisinin beklentilerin altında kalması, geçtiğimiz hafta gerçekleştirilen ABD Merkez Bankası (FED) toplantısında istihdam ve büyümeye ilişkin olumlu açıklamaların ardından sürpriz bir gelişme oldu. Daha önceki raporlarımızda, ABD ekonomisinde ihracatın toplam büyümeye katkısı ve ABD ekonomisinin iç tüketime dayalı bir ekonomi olduğu göz önüne alındığında, Dolar'daki mevcut değer kazancının ekonomiye kısa vadede aşağı yönlü bir baskı yaratmasını beklemediğimizi belirtmiştik. Ancak Dolar'daki değer kazanımının hızlanmasının şirket karlılığında yaratacağı olumsuz etkiyle birlikte ilerleyen dönemde ABD ekonomisinin büyümesi üzerinde olumsuz etkiler yaratabileceğini değerlendirdiğimizi de ifade etmiştik. Bu bağlamda, beklentilerin altında kalan büyüme verisiyle birlikte önümüzdeki dönemde Dolar'ın değerlendirilmesine ilişkin endişelerin ve tartışmaların piyasaların gündemini bir hayli meşgul edebileceğini düşünüyoruz. Ancak haftalık işsizlik maaşı başvurularının 2000 yılından bu yana en düşük seviyede gerçekleşmesi ve petrol fiyatlarındaki düşüşün hane halkının alım gücünü arttıracak beklentileri, ABD ekonomisinin küresel ekonomik yavaşlamanın yaratacağı etkilerle mücadele edebileceğini göstermesi açısından önemli olacaktır. Geçtiğimiz hafta, FED toplantısının ardından faiz artırımının yılsonuna kalmayacağı algısının oluşmasıyla değer kaybeden ABD borsaları, beklentilerin aşağısında gelen büyüme verisinin etkisiyle haftayı ekside sonlandırdı.

Avrupa tarafında, Yunanistan Maliye Bakanlığı'ndan gelen Avrupa Birliği (AB), Uluslararası Para Fonu (IMF) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) temsilcilerinden oluşan Troyka heyeti ile borçlarının tekrar değerlendirilmesi ile ilgili yeni bir anlaşmaya ihtiyaçları olduğu açıklamaları, yeni çözüm arayışında olan Yunan ekonomisine yönelik endişeler açısından dikkat çekici bir gelişme oldu. Cuma günü Rusya Merkez Bankası sürpriz bir şekilde faiz oranında indirimde giderek %17 olan faiz oranını %15'e çekti. Faiz indirimine gidilmesinde resesyon endişeleri ve faiz oranlarının bulunduğu seviyenin reel kesim üzerinde yarattığı baskı etkili oldu. Söz konusu indirimin Rus ekonomisindeki sıkıntılarının çözümünü destekleyip desteklemeyeceği, Rus ekonomisinin küresel büyüme kaygılarında ve döviz piyasalarındaki dalgalanmalarda önemli bir risk oluşturması açısından dikkatle takip edilecek. Asya borsaları Çin'de açıklanan imalat PMI verisinin 49.7 gelerek Çin ekonomisine yönelik endişeleri arttırmasının etkisiyle bugün ekside seyir izliyor. ABD ve Çin'de açıklanan verilerin küresel ekonomiye ilişkin endişeleri arttırmasıyla Japonya Nikkei endeksi ise, bugünü %0.66 düşüşle kapattı.

Yurtiçi piyasalara baktığımızda, geçtiğimiz hafta içinde TCMB'nin faiz indirimine gidebileceği sinyalini vermesinin ve FED toplantısının yapılmasının ardından USD/TL kurunda sert bir yükseliş yaşandı. Haftanın son işlem gününe gelindiğinde ise, özellikle Rusya Merkez Bankası faiz indiriminin döviz piyasalarında yarattığı dalgalanma ile USD/TL kuru yükselerek rekorunu tazeledi. Ancak gün içinde gelen ABD dördüncü çeyrek büyüme verisinin beklentilerin altında kalmasının ve TCMB'den gelen yakın zamandaki piyasa hareketlerinin TCMB'nin öngördüğü faiz indirim sürecinin temkin düzeyiyle uyumlu olmadığı açıklamaları ile USD/TL kuru rekor seviyeden bir miktar geri çekilse de günü yükselişle kapattı. USD/TL kurundaki yükseliş BİST100 endeksinin haftayı düşüşle kapatmasında etkili oldu. Daha önce TCMB'den yapacağı faiz indiriminin kurlarda oluşabilecek hassasiyeti göz önüne alacağını belirtmiştik. Bu çerçevede, kurdaki yukarı yönlü sert hareketlerin etkisiyle TCMB'den piyasada beklenen 100 baz puanlık faiz indiriminden ziyade 50 baz puanlık bir faiz indirimini gelebileceğini değerlendirdiğimizi belirtmek isteriz. USD/TL kurundaki sert yükselişin etkisiyle, TL'de artan değer kayıpları EUR/TL kurunun da yükselmesinde etkili oldu. Haftanın son işlem gününde, Aralık ayında dış ticaret açığı 2013 yılının aynı dönemine göre %14.6 azalarak beklentilere paralel bir şekilde 8.5 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Böylece 12 aylık kümülatif dış ticaret açığı 2014 yılını 84.5 milyar dolar seviyesinde tamamlamış oldu. Bugün yurtdışında veri takviminde öncelikle Ocak ayı imalat PMI endeksi takip edilecekken yurtdışında ise, ABD'de Ocak ayı imalat PMI ve ISM endeksi verileri ile Aralık ayı çekirdek kişisel tüketim harcamaları endeksi takip edilecek.

### Döviz

TCMB'nin 4 Şubat'ta erken ve sert bir faiz indirimine gideceği beklentilerinin etkisiyle Cuma günü TL'de hızlı bir değer kaybı yaşandı. TL'deki bu değer kaybının etkisiyle TCMB Cuma günü akşam saatlerinde bir açıklama yayınladı. Açıklamada, piyasa hareketlerinin TCMB'nin öngördüğü faiz indirim sürecinin temkin düzeyiyle uyumlu olmadığı ve bütün politika araçlarının enflasyonda bu ay belirginleşecek düşüşün kalıcı olmasını sağlamak amacıyla kullanılmaya devam edileceği belirtildi. Gün içinde 2.4478 tarihi zirve seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru, TCMB'nin açıklamasının ardından gerileyerek 2.4417 seviyesinden günü sonlandırdı. Cuma günü 2.77 seviyesine yaklaşan EUR/TL kuru 2.7575'den, sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da 2.5995 seviyesinden kapandı. Bu sabah USD/TL kurunda hafif aşağı yönlü bir hareket var. Kur 2.44 seviyesinin altında seyrediyor. Cuma günkü yazımızda piyasada 75 baz puan ve üzerinde bir faiz indirimi fiyatlanmasına karşın, TCMB'nin kurdaki yükseliş nedeniyle 50 baz puanlık bir indirimle yetinebileceğini belirtmiştik. TCMB'nin açıklamaları da beklentimizi destekliyor. Bununla birlikte TCMB'nin açıklamasının ardından bu konuda net bir mesaj vermemiş olsa da 4 Şubat'ta ara bir toplantı gerçekleştirilmeyeceği ve faiz indirimini olağan toplantıya bırakabileceği de konuşulmaya başlandı. Faiz indirimine ilişkin beklentiler kur üzerinde belirleyici olmaya devam edecektir. Enflasyonda düşüş yaşanmasına karşın, TCMB 4 Şubat'ta bir ara toplantı yapmazsa kurda düşüş yaşanabilir. Bu durumda 2.39 destek seviyesi olarak takip edilmeli. Kurda yukarı yönlü hareketlerin devamı durumunda ise 2.45-2.50 seviyeleri önemli. Kurun bu seviyeleri kalıcı bir şekilde kıracağını beklemiyoruz. Ancak bu seviyeler kırılırsa kurda daha hızlı yukarı yönlü hareketler yaşanabilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.3900	2.3300	2.3000
Direnç	2.4500	2.5000	2.6200

Küresel büyüme kaygıları Cuma günü açıklanan ABD büyüme verilerinin katkısıyla devam etti. EUR/USD günün ilk yarısında İsviçre Merkez Bankası'ndan müdahale beklentileri ve ay sonu olmasının etkisiyle 1.1363'e kadar yükseldi. ABD uzun vadeli Hazine tahvillerine alım gelmesi ve çapraz parite hareketleri de EUR/USD'nin yükselişinde etkili oldu. Öğleden sonra açıklanan ABD büyümesinin beklenenin altında kalması küresel büyüme endişelerini artırdı. Riskten kaçış eğilimi ile USD'ye gelen alımlar pariteyi 1.1277'ye kadar düşürdü. EUR/USD bu sabah 1.13'ün hemen üstünde yatay hareket ediyor. ABD'de bu haftaki yoğun veri takviminin ilk gününde ISM ve PMI imalat endeksleri açıklanacak. Kişisel tüketim harcamaları endeksi de yakından takip edilecek. Cuma günü yayımlanacak ABD istihdam verileri hafta boyunca piyasanın odağında olacak. Bu hafta daha çok ABD kaynaklı gelişmelerin etkisinde kalması beklenen EUR/USD'nin, Avrupa tarafında Yunanistan merkezli gelişmelere vereceği tepki izlenecek. Hareketli bir hafta geçirecek olan parite geçen hafta ara verdiği düşüş eğilimine ABD verilerinin ne kadar olumlu geldiğine bağlı olarak yeniden başlayabilir. 1.1220 ve 1.11 seviyeleri EUR/USD'nin aşağı yönlü hareketinde önemli destekler. Paritenin geçen haftaki konsolidasyonuna devam etmesi durumunda yaşanacak yukarı yönlü hareketlerde 1.1425, 1.1550 ve 1.1650 dirençleri ilk aşamada dikkati çekebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1260	1.1220	1.1100
Direnç	1.1425	1.1550	1.1650

## Faiz

TCMB'nin faiz indirimine gideceği beklentileri, yurtiçi tahvil getirilerinin de düşmesini sağlıyor. Ancak kurda yaşanan yükseliş, tahvil getirilerinde görülen düşüşü sınırlıyor. Cuma günü %6.93 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil faizi, gün içinde %6.80 seviyesine kadar geriledikten sonra %6.89'dan günü sonlandırdı. Gösterge faizde bu sabah hafif aşağı yönlü bir hareket var. Bunda kurun bu sabahki hareketi de etkili oluyor. Kurda yaşanan yükselişle birlikte TCMB'nin Cuma günü bir açıklama yayımlayarak piyasa hareketlerinin TCMB'nin öngördüğü faiz indirim sürecinin temkin düzeyiyle uyumlu olmadığını söylemesi, piyasada erken bir faiz indirimine gidilmeyeceği beklentilerine neden oldu. Eğer faiz indirimine olağan toplantıya ertelenirse, kurda bir toparlanma yaşanabilir. Böyle bir durumda kurdaki düşüş faizi destekleyebilir. Bununla birlikte risk primini gösteren Türkiye 5 yıllık CDS'in yüksek seviyelerde seyrediyor oluşu ve ABD iki yıllık gösterge tahvil getirisi ile gösterge faiz arasındaki farkın dip seviyelere yaklaşmış olması nedeniyle gösterge faizin %6.50 seviyesinin altına inmesinin zor olduğunu düşünüyoruz. Gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %7.80 ilk direnç seviyesi takip edilmeli. Tahvil bono piyasasında yeniden alımların devam etmesi durumunda ise %6.50 destek seviyesi önemini koruyor.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	6.50	6.00	5.85
Direnç	7.80	8.00	8.50

## Hisse Senedi

TCMB tarafından yapılan açıklamaların etkisiyle USD/TL kurunda izlenen yükseliş, geçtiğimiz hafta BİST 100 endeksinin negatif bir görünüm sergilemesinde etkili olan faktörlerin başında geldi. Haftanın son işlem gününe artıda başlayan endeks USD/TL kurunda yaşanan yukarı yönlü sert hareketlerle satış baskısı altında kaldı. Gün sonuna doğru TCMB'den gelen açıklamalarla USD/TL kurunun rekor seviyelerden gerilemesi ve ABD'de beklentilerin altında açıklanan büyüme verisi, BİST 100 endeksinin de kayıplarını bir miktar telafi etmesinde etkili oldu. Böylece endeks günü %0.44'lük gerilemeyle yataya yakın bir seviye olan 88,945'ten kapattı. Haftalık bazda işlem hacminin düşük kaldığı endekste temkinli seyrin korunmaya çalışıldığını söyleyebiliriz. Endeksin haftayı satıcı sonlandırmasına rağmen Ocak ayını yükselişle tamamlamasını, yeni yıla başarılı bir performansla başlaması açısından önemli bir gelişme olarak görüyoruz. Yeni yıla küresel borsalardan pozitif ayrışarak giren endeksin özellikle düşük petrol fiyatları ve TCMB faiz indirim beklentisinden destek bulduğunu düşünüyoruz. Ayrıca Euro Bölgesi'nden ve Japonya'dan gelmesi beklenen genişletici para politikası adımlarının da sermaye akımlarının artacağı beklentisine katkıda bulunması endeksi yukarıya taşıdı. Önümüzdeki kısa vadede ECB ve FED açıklamalarını fiyatladığımız düşündüğümüz endekste, küresel risk algısını yönlendirecek yeni gelişmeler olmadığı sürece TCMB'den gelebilecek açıklamaların ve USD/TL kurunun hareketlerinin etkili olmasını bekliyoruz. Endekste satış baskısının daha da artması halinde, 88,500-86,260 destek bölgesinin önemi artacaktır. Endeksin kayıplarını telafi etmesinde etkili olacak kuvvette yeni bir gelişme olması durumunda 89,920-91,790 direnç bölgesinin aşılması tarihi rekor seviyeye doğru yaşanacak hamleler için gerekli görünüyor.

BİST-100	1	2	3
Destek	88,500	87,000	86,260
Direnç	89,920	90,666	91,790

## Emtia

Geçtiğimiz haftanın son işlem gününde bir önceki gün verdiği kayıpları geri kazanan altın güne 1,257 dolar/ons seviyesinden başladı ve öğleden sonra gelen alımlarla 1,283 dolar/ons seviyesinden günü tamamladı. ABD'de açıklanan 4. çeyrek büyüme verisinin %3 olan beklentilerin altında %2.6 olarak açıklanması ABD ekonomisine dair soru işaretlerine neden olurken borsalarda satışları ve güvenli liman talepleri ile altında ise alımları beraberinde getirdi. ABD'de 10 yıllık tahvil faizlerinin açıklanan verinin ardından Fed'in faiz artırımını erteleyebileceği spekülasyonları ile rekor düşük seviye olan %1.64'e gerilediğini gördük. Altın yeni haftaya satıcı başladı. Sabah saatlerinde açıklanan Çin'in imalat PMI verisinin geçen ayki 50.1 seviyesinden Ocak ayında 49.8 seviyesine gerileyerek daralmaya işaret etmesi, altın ihracatı açısından önemli yere sahip olan Çin ekonomisine dair kaygılar netiesinde altında bir miktar satış baskısına neden oldu. Haftanın ilk işlem gününe 1,283 dolar/ons seviyesinden yatay başlayan altının sabah saatlerinde 1,279 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Hem borsalardaki satış dalgası hem de zayıf ABD tahvil faizi altının yukarı yönlü hareketini destekliyor. Bugün olası yukarı hareketlerde altın için ilk olarak 1,285 dolar/ons ardından 1,293 dolar/ons dirençleri hedeflenebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,266	1,252	1,248
Direnç	1,285	1,293	1,302

Küresel arz fazlası sorunun halen devam ettiği ve genel trendin negatif olduğu ham petrol fiyatlarının Cuma günü gelen alımlarla günü %8 değerlenerek varil başına 48.24 dolardan kapattığını gördük. Ham petrol fiyatlarındaki artışa ABD'deki sendikaların rafinerilerde grev çağrısında bulunmaları etkili oldu. Petrole gelen alımlarla artan fiyatlar enerji hisselerinde de artışa neden oldu ve S&P enerji endeksi günü yükselişle tamamlayan tek sektör endeksi oldu. Ancak üretimdeki ciddi arz fazlası gerçeği yükselişlerin kalıcılığını engelliyor. Bugün haftaya satıcı başlayan ABD ham petrol fiyatlarının sabah saatleri itibarıyla varil başına 46.98 dolardan fiyatlandığını görüyoruz. Teknik olarak incelenirse yukarı yönlü hareketlerde varil başına 49.63 dolar ve 51.01 dolar seviyeleri önem arz ederken, aşağı yönlü hareketin devamı halinde ise ilk olarak varil başına 45.59 dolar seviyesi öne çıkıyor. Bu seviyenin aşağı yönde kırılması halinde ise satış hareketi 42.93 dolara kadar devam edebilir.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	İmalat PMI (Ocak)	51.4	--
ABD	İmalat PMI (Ocak)	53.7	54.0
	ISM imalat (Ocak)	55.5	54.8
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları Endeksi (Aralık, y-y)	%1.4	%1.3
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ocak)	51.0	51.0
Almanya	İmalat PMI (Ocak)	51.0	51.0
Fransa	İmalat PMI (Ocak)	49.5	49.5
İtalya	İmalat PMI (Ocak)	48.4	48.8
	Bütçe Dengesi (Ocak)	5.1 Milyar Euro	--
İngiltere	İmalat PMI (Ocak)	52.5	52.8
Japonya	İmalat PMI (Ocak)	52.1	--

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.4417	1.06	3.91	4.12
	EUR/TRY	2.7575	0.77	4.70	-2.05
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.5996	0.90	4.32	0.76
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	14.3675	4.38	15.73	11.07
	USD/TRY Future	2.4525	1.35	3.75	3.17
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	6.89	-0.04	-0.11	-1.48
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.34	0.03	-0.10	-0.35
	5Y CDS	192.31	3.85	8.41	4.69
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	88945.82	0.44	-1.97	4.08
	BİST-30	110173.78	0.51	-2.36	4.16
	BİST-Bankacılık	171227.06	1.40	-2.24	8.31
	BİST-30 Future	110.70	0.05	-2.68	3.72
YURT DIŞI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	94.80	0.02	0.04	4.09
	EUR/USD	1.13	-0.26	0.78	-5.92
	USD/JPY	117.49	-0.68	-0.24	-2.50
	GBP/USD	1.51	-0.05	0.47	-1.75
	USD/CHF	0.92	-0.39	4.56	-8.14
	EUR/JPY	132.65	-0.93	0.53	-8.28
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.45	-0.07	-0.04	-0.22
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	1.64	-0.11	-0.16	-0.47
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.19	-0.01	-0.02	-0.07
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.30	-0.06	-0.06	-0.20
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	322.59	2.96	8.13	-2.67
	ABD 5Y CDS	17.84	5.88	1.88	6.35
	Almanya 5Y CDS	18.12	0.52	-0.19	29.89
	Fransa 5Y CDS	47.40	-2.17	-6.92	4.96
	İngiltere 5Y CDS	20.83	3.48	4.43	6.82
	İtalya 5Y CDS	110.04	0.71	4.74	-11.78
	İspanya 5Y CDS	87.16	0.92	13.11	-1.56
	Portekiz 5Y CDS	183.08	-0.14	-0.14	-2.06
	İrlanda 5Y CDS	49.15	1.23	2.10	-0.87
	Brezilya 5Y CDS	226.63	7.11	14.27	10.26
	Rusya 5Y CDS	628.39	2.56	13.08	30.19
	Güney Afrika 5Y CDS	211.24	3.40	7.41	10.51
	Macaristan 5Y CDS	145.75	-2.30	-10.24	-18.93
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	17164.95	-1.45	-2.87	-4.00
	S&P500	1994.99	-1.30	-2.77	-3.49
	Nasdaq	4635.24	-1.03	-2.58	-2.43
DAX	10694.32	-0.41	0.42	9.45	
CAC40	4604.25	-0.59	-0.79	7.84	
Nikkei	17674.39	0.39	0.93	1.37	
Shanghai	3210.36	-1.59	-4.22	-1.15	
Bovespa	46907.68	-1.79	-3.83	-6.16	
MSCI GOÜ	494.23	0.04	-0.65	4.17	
VIX	20.97	11.78	25.87	12.44	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1283.79	2.11	-0.80	8.37	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	48.24	8.33	5.81	-5.27	
Brent Petrol (\$/varil)	52.99	7.86	8.61	-0.32	
Emtia Endeksi	422.45	0.04	-0.46	-3.36	

\*: Puan Değişim

### LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	10.6000	10.3290	9.7350	9.1300	8.7456	8.3000	8.3000
USD	0.1150	0.1351	0.1713	0.2104	0.2531	0.3574	0.6209
EUR	0.0164	-0.0443	-0.0036	0.0114	0.0321	0.0936	0.2350

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdü</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</b>
<b>Nazan Kılıç</b>	<b>Müdü Yardımcısı</b>	<a href="mailto:nazan.kilic@vakifbank.com.tr">nazan.kilic@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Buket Alkan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:buket.alkan@vakifbank.com.tr">buket.alkan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</b>
<b>Fatma Özlem Kanbur</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr">fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Bilge Pekçağlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 91</b>
<b>Sinem Ulusoy</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr">sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 05</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</b>

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğuna hakkında herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değışiklik yapma hakkına sahiptir.