

Günaydın,

Hafta ortasında yayımlanan 28-29 Temmuz tarihli Fed toplantısı tutanaklarının ardından piyasalarda faiz artırımının Eylül ayında yapılacağına ilişkin beklentiler azaldı. Bu bağlamda Fed'in para politikası stratejisinde önem arz eden ve önümüzdeki dönemde açıklanacak olan istihdam ve enflasyon verilerinin daha da kritik hale geldiğini düşünüyoruz. Dün ABD'de yoğun bir veri gündemi vardı. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları 15 Ağustos'ta biten haftada 277 bin kişi artış kaydederek beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Haftalık işsizlik maaşı başvuruları beklentilerin üzerinde açıklanmasına rağmen tarihi en düşük seviyeye yakın kalması ve işgücü piyasasında iyileşme olduğuna işaret eden 300 bin kişi artış seviyesinin altında açıklanması istihdam piyasalarında toparlanmanın sürdüğüne işaret etti. Son dönemlerde konut sektörü piyasasında iyi açıklanan verilere bir yenisi daha eklendi. Dün açıklanan ikinci el konut satışlarının düşüş beklentilerinin aksine %2 artış kaydetmesi olumlu algılandı. Açıklanan verilerden öne çıkan diğer bir veri olan Philadelphia FED endeksi Ağustos ayında beklentilerin üzerinde 8.3 seviyesinde gerçekleşirken, öncül göstergeler endeksi ise artış beklentilerinin aksine düşüş gösterdi. Verilerin karışık bir görünüm çizdiği günde dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybederken ABD 10 yıllık tahvil getirisinin %2.0679 seviyesine kadar geri çekildiği görüldü. Borsalar ise günü satıcı kapattı. Bugün ABD'de imalat sanayi PMI endeksi verisi takip edilecek.

Yuanı piyasaya daha uyumlu hale getirmeyi hedefleyen Çin Merkez Bankası geçtiğimiz hafta üst üste 3 kez devalüasyon yapmıştı. Çin'de yapılan devalüasyonların diğer Asya ülkelerinde devalüasyonlara neden olup olmayacağı konuşulurken önceki gün devalüasyona giden Çin'in en büyük ticaret ortaklarından ve orta Asya'nın en önemli petrol üreticisi Kazakistan dün serbest kur rejimine geçtiğini açıkladı. Açıklamanın ardından Kazakistan'ın para birimi tenge %25'ten fazla değer kaybetti. Söz konusu gelişmeler çerçevesinde döviz piyasalarında son dönemde görülen hareketliliğin yanı sıra petrol fiyatlarında devam eden düşüşün kur savaşlarını tetikleyebileceği endişelerini artırdığını düşünüyoruz. Çin Merkez Bankası dün düzenlediği açık piyasa operasyonu ile 120 milyar yuan piyasaya enjekte etti. Çin'de açıklanan imalat PMI verisinin daralmaya işaret eden 50 kritik değerinin altında kalması ve 6 yıldan uzun bir sürenin en düşük seviyesine gerilemesi ekonomiye yönelik endişelerin artmasında etkili olurken, önümüzdeki günlerde Çin ekonomisinin desteklenmeye ihtiyaç duyacağı beklentilerini artırdı. Çin hisse senetlerindeki gerilemenin öncülüğünde Asya hisse senedi piyasaları bugün aşağı yönlü seyr izlerken Japonya Nikkei endeksi günü %2.54 ekside sonlandırdı.

Dün yurtdışı dinamiklerin etkisinin daha fazla hissedildiği günde yükselişini sürdüren USD/TL kuru sabah saatleri itibarıyla psikolojik direnç seviyesi olan 3.00 seviyesini test etti. Fed tutanakları sonrasında dolar endeksi küresel piyasalarda değer kaybetmesine rağmen USD/TL kurunun yeni rekor kırmasında yurtdışı dinamiklerin etkisinin daha fazla hissedilmesinin etkisi oldu. Gün sonunda ise USD/TL kurunun 2.91 seviyesine kadar geri çekildiği görüldü. Ancak söz konusu geri çekilmenin aşağı yönlü bir dönüş olduğunu düşünmüyoruz. Yurtdışında Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması, yurtdışında ise erken seçim belirsizliği ve artan terör olayları nedeniyle kurdaki ana trendin yukarı yönlü olmayı sürdürdüğünü değerlendiriyoruz. Ayrıca kurda volatil hareketler yaşanmasında 2004 yılı öncesinde olduğu gibi spekülasyon yatırımcıların yurtdışı piyasalara giriş çıkış yapmasının da etkili olduğu görülüyor. BİST 100 endeksi ise dün yüksek kur ve artan seçim belirsizliğinin etkisiyle değer kaybetmeye devam etti.

### Döviz

Dün sabah Asya piyasalarındaki işlemlerde 3 seviyesine kadar yükselen USD/TL kuru ardından uzun pozisyonların kapatılması bir başka ifade ile kar realizasyonları sonucu 2.8892 seviyesine kadar geri çekildi ve günü 2.9159'dan sonlandırdı. Ayrıca dün bazı yabancı yatırımcıların TCMB'nin Ocak 2014'tekine benzer şekilde bir ara toplantı ile faiz artırımına gidebileceğini söylemeleri de kurdaki geri çekilmeye etkili oldu. Dün 2.3478 ile tarihi yüksek seviyesine çıkan EUR/TL kuru da 3.2809'dan kapandı. Sepet kur (0.5\*€+0.5\*\$) da dün 3.1742 ile yeni yüksek seviyesini test ettikten sonra 3.0969'dan günü kapattı. Daha önceki raporlarımızda belirttiğimiz gibi kurun 2.60 seviyesinin üzerine çıkmasının ardından 2.95-3 seviyelerinin test edilmesini zaten bekliyorduk. Ancak bu yükselişin bizim beklediğimizden çok daha hızlı gerçekleştiğini ve bu nedenle riskliliği artırdığını söyleyebiliriz. USD/TL kuru dün 3 seviyesine kadar yükseldikten sonra geri çekildi fakat bunun kurda aşağı yönlü bir dönüş olduğu söylenemez. Ayrıca Temmuz 2014'ten beri USD/TL kurunun 50 günlük hareketli ortalama değeri 100 günlük hareketli ortalama değerinin altında hareket ediyor. 100 günlük hareketli ortalama değer 50 günlük üzerine çıkmadıkça kurda aşağı yönlü bir hareketin başladığını söyleyemeyiz. Yurtdışında Fed'in faiz artırım sürecine girmiş olması yurtdışında ise erken seçim belirsizliği ve artan terör olayları nedeniyle kurdaki ana trend yukarı yönlü olmayı sürdürüyor. TCMB'nin bu hafta gerçekleştirdiği toplantıda yukarıda sözünü ettiğimiz iç riskleri göz ardı ederek faiz artırımına ilişkin Fed'i bekleyeceğini belirtmesi Türkiye'ye ilişkin risk algısını artırırken yurtdışı piyasalardan da çıkışların hızlanmasına neden oldu. Bununla birlikte son dönemde piyasalarda yurtdışı risklerin daha fazla fiyatlandığını görüyoruz. Özellikle Fed tutanaklarından sonra dolar küresel bazda değer kaybederken, USD/TL kurunun 3'e kadar yükselmesi de bunu destekliyor. Önümüzdeki süreçte uzun vadeli yatırımcıların çıkmaya başlaması nedeniyle kurda spekülasyon hareketlerinde artışla birlikte volatilitede yükseliş görebiliriz. Ancak kurda çok daha sert hareketler yaşanmadığı sürece TCMB'nin bir ara toplantı yapma ihtimalinin ise düşük olduğunu düşünüyoruz. TCMB öncelikle döviz satım ihaleleri ve zorunlu karşılıklara verilen faiz oranları gibi diğer alternatif araçları kullanmayı tercih edebilir. Bu sabah 2.92 seviyelerinde hareket eden USD/TL kurunun yukarı yönlü hareketlerinde 2.95 ilk direnç seviyesi olarak görülüyor.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.9000	2.8500	2.8000
Direnç	2.9500	3.0000	3.0880

Çarşamba günü yayımlanan 28-29 Temmuz tarihli Fed toplantısı tutanaklarının piyasalarda faiz artırımının Eylül ayı yerine Aralık ayına bırakılacağı beklentilerini artırmamasının ve açıklanan verilerin karışık bir görünüm sergilemesinin ardından dolar endeksi küresel piyasalarda dün satıcı bir seyr izledi. Dolar endeksinin değer kaybettiği günde EUR/USD paritesi 1.1120 seviyesinden başladığı günde, en düşük 1.1107 ve en yüksek 1.1245 seviyesini gördükten sonra 1.1242 seviyesinden alıcılı kapandı. Paritenin dün alıcılı seyretmesinde Yunanistan'a dair olumlu gelişmelerin yanı sıra Fed'in faiz artırımlarını öteleyebileceği beklentileri etkili oldu. Bu sabah paritenin 1.12'li seviyelerde alıcılı hareket ettiğini görüyoruz. Ancak büyük resme baktığımızda ABD'nin adım adım faiz artırımına yaklaştığı göz önüne alındığında paritedeki yukarı yönlü hareketlerin kalıcı olmasını beklemiyoruz ve yukarı yönlü hareketleri satış fırsatı olarak görüyoruz. Bu bağlamda Euro Bölgesi'nde parasal genişleme devam ederken EUR/USD paritesinde ana trendin aşağı yönlü olmayı sürdürdüğünü düşünüyoruz. Bugün veri takviminde ABD'de imalat PMI verisi takip edilecekken, Euro Bölgesi ve ülkelerinde imalat ve hizmet PMI verileri takip edilecek. Paritenin yukarı yönlü hareketlerine bugünde devam etmesi halinde ilk direnç seviyesi olarak 1.1280 seviyesi takip edilebilir. Yukarı yönlü hareketlerin devamı halinde 1.1380 ve nihai olarak 1.1436 seviyesi izlenebilir. Paritenin aşağı yönlü hareketlerinde ise 55 günlük hareketli ortalama değeri olan 1.1096 seviyesi önemli bir destek seviyesi olarak görülüyor.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1196	1.1096	1.0963
Direnç	1.1280	1.1380	1.1436

## Faiz

Yurtiçi tahvil faizlerinde yükseliş dün de devam etti. Dün sabahki işlemlerde USD/TL kurunun 3'e yükselmesiyle birlikte gösterge tahvil de yukarı yönlü boşluklu bir açılış yaptı ve gün içinde Şubat 2014'ten bu yana görülen en yüksek seviye olan %11.11'e kadar yükseldikten sonra bir önceki güne göre 34 baz puan artışla %11.05 seviyesinden kapandı. On yıllık tahvil ise günlük bazda 3 baz puan yükselişle %10.29 seviyesinden kapattı. TCMB'nin Salı günü gerçekleştirdiği toplantıda bizim de içinde olduğumuz bazı analistler TCMB'nin faiz koridorunun alt bandında ve politika faiz oranında 25 ila 75 baz puan arasında bir artırıma gidebileceğini düşünüyordu. Ancak piyasada zaten Nisan ayından beri %8.5'in üzerinde gerçekleşen TCMB ağırlıklı ortalama fonlama maliyeti de göz önünde bulundurulduğunda bunun faiz artırımından ziyade piyasadaki faizlerin teyidi olabileceğini düşünüyorduk. Bununla birlikte TCMB faizleri sabit bırakırken faize ilişkin herhangi bir adım atmak içinse Fed'in faiz artırımından sonrasını işaret etti. Bu durumda Fed'in en erken 17 Eylül'deki toplantıda faiz artırımına başlaması durumunda TCMB de ilk hamlesini 22 Eylül'de yapabilir. Bu durum yurtiçinde zaten var olan erken seçim ve terör olaylarına ilişkin endişelerle birlikte Türkiye'ye ilişkin risk algısını artırırken, piyasadaki çıkışların hızlanmasına ve TL'de sert değer kaybına neden oldu. Her ne kadar dün bazı yabancı yatırımcılar tarafından TCMB'nin ara toplantı ile faiz artırımına gidebileceği dile getirilmiş olsa da biz böyle bir ihtimal olduğunu düşünmüyoruz. Fed'in son toplantısının tutanaklarıyla birlikte faiz artırımının Aralık ayına ertelenebileceği beklentilerinin yeniden yükselmesi ve faiz artırımına ilişkin belirsizliğin artmasına karşın piyasada yurtiçi risklerin yurtdışı risklere göre daha belirleyici olması nedeniyle yurtiçi piyasalardan çıkış devam edebilir. Bu durumda yurtiçi tahvil bono piyasasında faizlerde yukarı yönlü hareketlerin devamını görebiliriz. Yurtiçi gösterge tahvilin yukarı yönlü hareketlerinde %11.75 ilk direnç olacaktır.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	10.91	10.60	10.50
Direnç	11.11	11.75	12.00

## Hisse Senedi

BİST 100 endeksi yurtiçi dinamiklerin etkisi altında aşağı yönlü hareketlerini sürdürüyor. Dün dolar endeksindeki geri çekilmeye rağmen USD/TL kurunun yeni bir rekor kırması ve yurtiçi gösterge tahvil faiz oranının hafta başından bu yana sert yükseliş kaydetmesi endekste satış baskısını artırdı. Bununla birlikte son dönemde küresel hisse senedi piyasalarında risk iştahının azalmasının özellikle gelişmekte olan ülke borsalarından çıkışları tetiklemesi, endeksin aşağı yönlü hareketlerinde olumsuz etki yaratmaya devam ediyor. Bu durumda, geçtiğimiz yıllarda bol likidite ortamının sağladığı faydalardan yararlanan gelişmekte olan ülkelerin hala enflasyon başta olmak üzere kronik hale gelmiş sorunlarını aşamamış olması ve kırılğanlıklarının sürmesinin belirleyici olduğu düşünülüyor. Ayrıca, Çin'de yapılan devalüasyonların döviz piyasalarına yansımaları sürerken gelişmekte olan ülke para birimlerinin değer kaybetmeye devam etmesi, söz konusu ülke hisse senedi piyasalarından sermaye çıkışlarını hızlandırıyor. Söz konusu gelişmeler sonucunda BİST 100 endeksi dün günü %0.82 değer kaybıyla 74,681 seviyesinden tamamladı. Son dönemde iç dinamiklerin etkisi altında yön bulduğunu düşündüğümüz endeksin yurtiçinde olumlu bir hava oluşmadığı sürece kar realizasyonlarıyla geri çekilmeye devam etmesini bekliyoruz. Bu doğrultuda, dün 2.59 cent seviyesini kıran dolar cinsi endeksin bu seviyenin altına kalıcı olarak yerleşmesi halinde, endekste kar realizasyonlarının hız kazanabileceğini düşünmüyoruz. TL cinsi endeksin ise haftalık kapanışını 75,000 üzerinde yapması önemli. Bu seviyenin üzerine çıkamaması halinde, endekste 73,500 desteğine kadar geri çekilme potansiyeli bulunmaktadır.

BİST-100	1	2	3
Destek	73,500	72,000	70,000
Direnç	75,000	78,670	80,240

## Emtia

Son günlerde Çin tarafında yaşanan gelişmelerden destek bulan altın fiyatları, bu hafta açıklanan Fed tutanaklarının piyasalarda faiz artırımının ötelenebileceği beklentilerini artırmasıyla yükselişini hızla sürdürüyor. Altındaki değer kazanımlarını dolar endeksindeki geri çekilme de destekliyor. Böylece dün güne yatay bir başlangıç yapan altın fiyatlarının günü %1.68 artışla 1,152 dolar/ons seviyesinden kapattığı görülüyor. Altının bu sabah ise, primli seyir izlemeye devam ettiği ve 1,168 dolar/ons seviyesine kadar tırmandığı dikkat çekiyor. Altının bugünkü seyrinde gelecek alımlarla 1,156 dolar/ons ilk direncini kalıcı olarak aşması yükselişin devamı için gerekli görünüyor. Ancak orta ve uzun vadede altın fiyatlarının yükselebileceği yönündeki beklentimizi korumamıza rağmen son günlerde altında görülen sert yükselişin kalıcı olmayabileceğini düşünmüyoruz. Piyasada artırımın ötelenebileceğine ilişkin fiyatlamalar artsa da Fed'in faiz artırımından vazgeçmediği ve dolar endeksindeki geri çekilmelerin aşağı yönlü bir trend oluşturmadığı sürece altındaki geri çekilmenin devam edebileceğini değerlendiriyoruz. Bu bağlamda, altına gelecek kar realizasyonlarında 1,143 dolar/ons desteği öne çıkacaktır.

Altın	1	2	3
Destek	1,143	1,125	1,086
Direnç	1,156	1,175	1,205

Çarşamba günü yaşana sert düşüşün ardından petrol fiyatlarında dün bir miktar toparlanma yaşandı ve ABD ham petrol fiyatları dün yeniden 41 dolar/varil seviyesinin üzerine çıkarak günü 41.14 dolar/varil seviyesinden sonlandırdı. Bu sabah ise ABD ham petrol fiyatları yine 41 dolar/varil seviyesinin altında hareket ediyor. Hem arz fazlası endişeleri hem de Çin ve Japonya gibi Asya ülkelerinden gelen düşük büyüme rakamları petrol fiyatlarındaki düşüşte belirleyici olmayı sürdürüyor.

## Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
Türkiye	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	64.7	--
ABD	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	53.8	--
Euro Bölgesi	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	52.4	52.2
	Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	54.0	54.0
Almanya	Tüketici Güven Endeksi (Ağustos)	-7.1	-6.9
	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	51.8	51.6
	Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	53.8	53.7
Fransa	Tüketici Güven Endeksi (Eylül)	10.1	10.1
	İmalat PMI (Ağustos, öncül)	49.6	49.7
	Hizmet PMI (Ağustos, öncül)	52.0	52.0

## FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	<b>DÖVİZ</b>				
	USD/TRY	2.9159	-0.32	3.39	24.35
	EUR/TRY	3.2809	0.82	4.24	16.54
	Sepet (0.5\$+0.5€)	3.0984	0.28	3.84	20.09
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	16.2000	3.42	11.70	25.24
	USD/TRY Future	2.9222	-0.79	3.06	22.93
	<b>FAİZ</b>				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	11.05	0.34	0.92	2.68
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	5.52	0.03	0.18	0.82
	5Y CDS	277.03	0.81	8.30	50.82
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	BİST-100	74681.84	-0.82	-3.12	-12.61
	BİST-30	91576.82	-0.69	-3.43	-13.42
	BİST-Bankacılık	121911.77	-1.10	-4.90	-22.88
BİST-30 Future	91.60	-0.73	-3.83	-14.17	
YURT DIŐI	<b>DÖVİZ</b>				
	Dolar Endeksi	95.98	-0.39	-0.48	5.38
	EUR/USD	1.12	1.10	0.83	-6.33
	USD/JPY	123.40	-0.32	-0.83	2.41
	GBP/USD	1.57	0.06	0.51	2.36
	USD/CHF	0.96	-0.72	-1.82	-4.30
	EUR/JPY	138.72	0.77	-0.02	-4.09
	<b>FAİZ*</b>				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.65	0.00	-0.05	-0.01
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.07	-0.06	-0.12	-0.04
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.26	0.00	0.02	-0.15
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.58	-0.04	-0.05	0.08
	<b>KREDİ</b>				
	iTraxx Crossover	330.78	2.52	5.49	-0.20
	ABD 5Y CDS	15.98	-3.10	-1.14	-4.72
	Almanya 5Y CDS	13.81	0.93	23.01	-1.00
	Fransa 5Y CDS	32.88	0.63	-1.66	-27.20
	İngiltere 5Y CDS	18.38	-3.30	-1.42	-5.73
	İtalya 5Y CDS	113.71	2.27	-0.25	-8.84
	İspanya 5Y CDS	99.88	2.87	1.33	12.80
	Portekiz 5Y CDS	166.27	0.32	0.32	-11.06
	İrlanda 5Y CDS	49.88	0.01	-0.65	0.61
	Brezilya 5Y CDS	320.24	1.94	4.16	55.81
	Rusya 5Y CDS	400.86	2.32	7.95	-16.95
	Güney Afrika 5Y CDS	251.39	1.47	6.64	31.51
	Macaristan 5Y CDS	154.53	0.28	0.99	-14.04
	<b>HİSSE SENEDİ</b>				
	Dow Jones	16990.69	-2.06	-2.40	-5.06
	S&P500	2035.73	-2.11	-2.29	-1.26
	Nasdaq	4877.49	-2.82	-3.10	3.41
	DAX	10432.19	-2.34	-5.29	6.67
	CAC40	4783.55	-2.06	-4.08	12.08
	Nikkei	20033.52	-0.94	-2.73	15.85
	Shanghai	3664.29	-3.42	-7.34	20.37
Bovespa	46649.23	0.13	-2.83	-6.67	
MSCI GOÜ	465.58	-0.79	-3.44	-1.83	
VIX	19.14	25.51	41.88	-0.42	
<b>EMTİA</b>					
Altın (\$/ons)	1152.20	1.62	3.33	-2.45	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	41.32	0.12	-3.86	-12.52	
Brent Petrol (\$/varil)	46.62	-1.15	-6.06	-6.23	
Emtia Endeksi	411.53	0.32	0.79	-5.76	

\*: Puan Değişim

### LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	11.0678	11.4569	11.6740	11.6839	11.6850	11.6850	11.6850
USD	0.1330	0.1541	0.2004	0.2684	0.3291	0.5328	0.8576
EUR	-0.1800	-0.1657	-0.1043	-0.0614	-0.0264	0.0520	0.1567

<b>Cem Erođlu</b>	<b>Müdüř</b>	<a href="mailto:cem.eroglu@vakifbank.com.tr">cem.eroglu@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 98</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 Pekçađlayan</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr">bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 02</b>
<b>Elif Engin</b>	<b>Uzman</b>	<a href="mailto:elif.engin@vakifbank.com.tr">elif.engin@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 18 92</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>Ezgi Őiir Kıbrıs</b>	<b>Uzman Yardımcısı</b>	<a href="mailto:ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr">ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr</a>	<b>0212-398 19 03</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 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.