

Günaydın,

Dün ABD veri takviminde beklenen konut satışları verisi öne çıktı. Nisan ayında yıllık bazda %5.4 gerileyen beklenen konut satışları Mayıs ayında yıllık bazda beklentilere paralel olarak %0.5 artış kaydederken aylık bazda %0.8 düşüş gösterdi. Verinin aylık bazda 3 aydır üst üste düşüş kaydetmesi, sektördeki durgunluğa işaret etmesi bakımından dikkat çekici oldu. Dün San Francisco Fed Başkanı John Williams, ABD'deki reel ücretlerin üretkenliği geride bıraktığına değinerek bunun güçlü ekonominin sinyali olduğunu altını çizdi. Fed'in bu yıl yaptığı iki faiz artırımına muhalif olan Minneapolis Fed Başkanı Neel Kashkari ise, enflasyonun düşük olduğu ve ücretlerin çok az yukarı yönlü artış gösterdiği ortamda Fed'in faiz artırımını konusunda temkinli olması gerektiğini düşündüğünü ifade etti. Doların 6 para birimi karşısındaki değerini gösteren dolar endeksi son iki günde %1.5 düşüş yaşarken, ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise belirgin bir şekilde yükseldi. ABD borsaları ise dün günü banka hisselerine gelen alımla artıda kapattı. Banka hisselerine alımların gelmesinde ise, Fed'in ABD'nin önde gelen 34 bankasına geçen hafta uyguladığı stres testi sonucunun ikinci kısmının dün yayınlanması sonrasında Fed'in bankaların ekstra sermayeleriyle hisse geri alımı ve temettü dağıtımını konusunda bankalara yeşil ışık yakması etkili oldu. Bugün ise ABD'de piyasaların yakından takip ettiği 1. çeyrek büyüme oranı ile çekideki kişisel tüketim harcamaları ve haftalık işsizlik maası başvuruları verileri açıklanacak.

Dün sonuçlanan Merkez Bankacılığı Forumu'ndan çıkan haberler piyasalarda geniş yankı yarattı. Forumda en çok dikkat çeken açıklamalar Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Draghi'den geldi. İngiltere Merkez Bankası (BoE) Başkanı Carney'nin parasal teşviğin bir miktar azaltılmasının gerekebileceğini belirtirken faiz artırımına ilişkin zamanın yaklaştığını ifade etmesi de ayrı bir etki yarattı. Sterlin ise Carney'in konuşmasının ardından yükseldi. Öte yandan ECB'ye yakın bir kaynağın Draghi'nin söz konusu forumda yaptığı teşviklere ilişkin açıklamaların piyasalarca yanlış değerlendirildiğini söylemesi paritede bir miktar duraksamaya neden olduysa da paritenin halen yukarı yönde hareket ettiğini görüyoruz. Söz konusu görüntü piyasadaki stratejistlerin kendi öngörülerini merkez bankalarının öngörülerinden üstün gördüğü düşüncelerine neden oluyor. Bu bağlamda geçmişte bazı dönemlerde olduğu gibi bugün de politika yapıcılardan ziyade piyasa oyuncularının fiyatlamalarda daha belirleyici olduğunu görüyoruz. Fed'in 3 faiz artırımını yapacağını ifade etmesine rağmen 1 faiz artışının fiyatlanmaya devam edilmesini ve Fed'in faiz artışında şüpheye kapılmamasına karşın Fed'in 3 faiz artırımını yapacağını söylemesine karşın piyasaların yine Fed'in 1 faiz artırımında kalacağı konusundaki ısrarı da söz konusu durumun bir yansıması olabilir. Bugün de, Draghi'nin açıklamalarının yanlış yorumlandığını söylenmesine rağmen EUR/USD paritesindeki yukarı gidiş ECB'den gelen sözlü yönlendirmelerin yetersiz kaldığına işaret ediyor. Bakıldığında piyasadaki bu tutumu haklı çıkaracak 3 farklı sebep de sayılabilir. Birinci olarak; ABD'de Trump'ın seçim vaatlerinin Kasım ayında seçilmesinden bugüne fiyatlarca ile sonuçlanması. İkinci olarak; ABD'de son dönemde açıklanan ekonomik verilerin beklentileri karşılayamazken, Euro Bölgesi ekonomisine dair gelen verilerin olumlu olması. Son olarak da birinci maddeden kaynaklı olarak ikinci maddede destekler nitelikte, Citigroup Ekonomik Sürpriz Endeksi (CESI)'nin son beş yıldır hiç bu kadar kötü gelmemiş olması sayılabilir. Bu endekse göre veriler beklentilerin altında kalırsa kötü sürpriz ve üstünde kalırsa iyi sürpriz olarak değerlendirilmekte olup endeksin son 5 yılın en kötü sürprizlerine işaret ettiği görülüyor. ABD cephesinden gelen olumsuz haberler dolar endeksinin yaklaşık 9 ayın en düşük seviyesine gelmesine neden olurken, Avrupa ekonomisinin ABD'den daha iyi olacağı algısı ile EUR/USD paritesinde yükseliş yaşanıyor. Ancak Avrupa ekonomisinin ABD'den daha iyi olabileceği beklentisine uzun vadede katılmıyoruz. Bunun iki temel nedeni bulunuyor. Öncelikle Avrupa'nın ihracata dayalı bir ekonomiye sahip olması para biriminin güçlenmesini istememesinin en büyük nedeni olacaktır. Para birimindeki güçlenme Euro Bölgesi'nde büyüme ve enflasyon üzerinde aşağı yönlü baskıya neden olacaktır. ECB'nin parasal genişlemeyi sonlandırmaya başlaması ise faizlerde yükselişe neden olacaktır. Yaklaşık 9 trilyon dolar büyüklüğünde olan negatif faiz veren tahvillerin çoğunun Avrupa'da çıkarılması olması faizlerdeki yukarı yönlü hareketi olumsuz etki doğuracaktır. Bu durum ise İtalya, İspanya, Portekiz ve Yunanistan gibi bankacılık sektöründe halihazırda sorun yaşayan ülkelerin de borçlanma maliyetlerinin artmasına neden olacaktır.

Tüm bunların yanı sıra Japonya, İngiltere, Kanada, Avrupa gibi önde gelen gelişmiş ülke merkez bankalarının da Fed'in akabinde faizleri yukarı çekeceği söylemleri ve algıları Türkiye gibi gelişmekte olan ülkelere ilişkin riskleri artırabilir. Sadece ABD'de değil diğer önde gelen ekonomilerde de faizlerin yukarı gideceği düşüncesini, dolar endeksi geri çekilirken ABD 10 yıllık tahvil faizlerinin yükselmesi desteklemektedir. Böyle bir durumda 2009'dan beri süre gelen bol para döneminin bitmesi GOÜ'lerde paranın azalması ve faiz oranları üzerinde yukarı yönlü baskıların oluşmasını beraberinde getirebilir.

Yurtiçi piyasalarda da dün gelişmiş ülke merkez bankaları politikalarına yönelik beklentiler etkili oldu. Gün içinde yukarı yönlü hareket eden USD/TL kuru günü düşüşle kapattı. Dün işlem hacimlerinin nispeten düşük gerçekleştiği yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.45 değer kaybettiği günde BIST 100 endeksi yaklaşık %1 değer kazancı ile 100,000 psikolojik seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. Dolar endeksinin gelişmiş ülke para birimlerine karşı değer kaybederken, gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kaybetmemesi, ABD Merkez Bankası'ndan sonra Avrupa Merkez Bankası'nın da parasal genişlemeden vazgeçeceğini satın alınmaya başlandığı ortamda gelişmekte olan ülkelere ucuz fonlama döneminin bittiği algısının giderek güçlendiğine işaret ediyor. Bu bağlamda gelişmekte olan ülkelere 2009 yılı sonunda başlayan ve 2014 yılına kadar süren bol likidite döneminin sonuna geldiğinin ilk sinyallerinin geldiği düşünüldüğünde, dolar endeksinde yaşanan düşüşe rağmen gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısındaki değer kazançları sınırlı kalabilir.

Döviz

Dün gün içinde 3.5383'e kadar yükselen USD/TL kuru günü 3.5127'den düşüşle kapattı. Dün EUR/TL kuru ve sepet kurda (0.5*\$+0.5*€) da sınırlı olsa da düşüş yaşandı. EUR/TL kurunun 3.9981'den sonlandırdığı günü, sepet kur ise 3.7546'dan kapattı. USD/TL kuru bu sabah 14 günlük üssel hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5176 ile 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin bulunduğu 3.5055 arasında hareket ediyor. Draghi'nin Salı günü açıklamalarının ardından EUR/USD paritesinde sert yükseliş yaşanırken USD/TL kurunda beklenen düşüşün yaşanmamış olması gelişmekte olan ülkelere ucuz fonlama döneminin bittiği algısının giderek güçlendiğine işaret ediyor. Bir başka ifadeyle dolar endeksinin (DXY) gelişmiş ülke para birimlerine karşı değer kaybederken, gelişmekte olan ülke para birimlerine karşı değer kaybetmemesi, ABD Merkez Bankası'ndan sonra Avrupa Merkez Bankası'nın da parasal genişlemeden vazgeçeceğini satın alınmaya başlandığı ortamda gelişmekte olan ülkelere ucuz para döneminin sonuna geldiğinin ilk işareti olabilir. Bu düşüncemizi teyit etmek açısından dolar endeksinin geçmiş dönemdeki hareketine bakmakta fayda bulunuyor. Dolar endeksi bugün bulunduğu 95 seviyelerini en son 2016 yılı Ekim ayında gördüğünde USD/TL kuru 3.0 seviyelerinde iken, bugün USD/TL kuru 3.50 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. USD/TL kurunun hareketini anlamak açısından sepet kurun (0.5*\$+0.5*€) hareketini takip etmenin faydasını EUR/USD paritesinde volatilitenin arttığı bir ortamda daha net görüyoruz. Sepet kur dün önemli bir destek noktası olduğunu düşündüğümüz 3.75 seviyesinin altını test etse de kapanışını 3.75 seviyesinin üzerinde yaptı. Bu bağlamda kur 14 günlük üssel ve 200 günlük basit hareketli ortalama değerinin yakınında kaldığı sürece sepet kur da 3.75 seviyesine yakın kalabilir. Sonuç olarak, gelişmekte olan ülkelere 2009 yılı sonunda başlayan ve 2014 yılına kadar süren bol para döneminin sonuna geldiğinin ilk sinyallerinin geldiği düşünüldüğünde, dolar endeksinde yaşanan düşüşe rağmen gelişmekte olan ülke para birimlerinin dolar karşısındaki değer kazançları sınırlı kalabilir. Bu bağlamda TL'nin dolar karşısındaki değer kazancı da sınırlı kalabilir. Bugün yurtdışında önemli bir veri açıklanmasının bulunmadığı günde, küresel piyasalardaki ve dolar endeksindeki hareketler takip edilecektir. Kurun yukarı yönlü hareketinde ilk direnç seviyesi olarak 3.55 seviyesi takip edilebilir, kurun aşağı yönlü hareketinde ise 3.50 psikolojik destek seviyesi takip edilebilir.

USD/TL	1	2	3
Destek	3.5000	3.4900	3.4300
Direnç	3.5500	3.5600	3.6000

Dün Draghi'nin Portekiz'de gerçekleştirilen Merkez Bankacılığı Forumu'nda yaptığı açıklamaların yanlış anlaşılacağına dair gelen haberler euronun yükselişine engel olamadı. Söz konusu haber ile bir miktar gerilese de dün günü 1.1378 seviyesinden tamamlayan paritenin halen yükselişine devam ettiğini ve sabah saatlerinde ilk direncini kırarak 1.1400 seviyelerinde hareket ettiğini görüyoruz. Söz konusu görüntü piyasadaki stratejistlerin kendi öngörülerini merkez bankalarının öngörülerinden üstün gördüğü düşüncelerine neden oluyor. Bu bağlamda raporumuzun giriş kısmında detaylarına değindiğimiz üzere geçmişte bazı dönemlerde olduğu gibi bugün de politika yapıcılardan ziyade piyasa oyuncularının fiyatlama davranışlarında daha belirleyici olduğunu görüyoruz. Paritede bugünkü yukarı yönde hareketin devam etmesi ilk olarak 1.1448 direncini gündeme getirebilir.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.1300	1.1200	1.1144
Direnç	1.1448	1.1500	1.1617

Faiz

Dün işlem hacimlerinin nispeten düşük gerçekleştiği yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. 10 yıllık gösterge tahvil getirisi dün bir önceki güne göre 9 baz puan yükselişle %10.51'den, 2 yıllık gösterge tahvil getirisi de 9 baz puan yükselişle %11.19'den kapandı. Türkiye'nin risk primini gösteren 5 yıllık CDS rakamı dün sınırlı da olsa yükseldi. Piyasalarda merkez bankaları politikalarına yönelik beklentiler etkili oluyor. Her ne kadar Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin sözlerinin yanlış anlaşıldığı açıklamaları gelse de, Draghi'nin Salı günü yaptığı konuşmanın parasal genişlemenin bitirilebileceği şeklinde yorumlanmasının ardından ABD 10 yıllık tahvil getirisinde yaşanan yükseliş, yurtiçi gösterge tahvil getirilerine de yükseliş olarak yansdı. Bu nedenle dün kurda düşüş olmasına rağmen, yurtiçi tahvil bono piyasasında satış hâkimdi. Sadece ABD'de değil, diğer gelişmiş ülkelerde de genişleyici politikaların sonuna gelindiği algısının ne kadar daha devam edeceği yurtiçi tahvil bono piyasası açısından da önemli olacak. Genel olarak ABD, Avrupa, İngiltere gibi önemli gelişmiş ülke merkez bankalarının genişleyici para politikalarını sonlandıracağı algısının devam etmesi tahvil faizleri üzerinde yukarı yönlü baskıları artırabilir. 2 yıllık gösterge tahvil getirisinin yukarı yönlü hareketlerinde %11.50 ilk direnç seviyesi olarak önemli görülüyor.

Hisse Senedi

Gelişmekte olan ülke borsası performansını gösteren MSCI endeksinin %0.45 değer kaybettiği günde BIST 100 endeksi yaklaşık %1 değer kazancı ile 100,000 psikolojik seviyesinin üzerinde kapanış yaptı. 5 yıllık CDS risk primi ve gösterge faizdeki yükselişe karşın USD/TL'nin kapanışa yakın yaşadığı geri çekilmenin desteğiyle endeks %1.3 değerlenen bankacılık hisselerinin öncülüğünde yükseldi. Bununla birlikte dün endekste 14 Haziran'dan bu yana yaşanan en yüksek işlem hacminin olduğu görüldü. Dünkü kapanış seviyesiyle birlikte diğer gelişmekte olan ülke hisse endekslerinden pozitif ayrışan BIST 100 endeksinin hareketlerinin belirleyiciliğinde daha önemli olduğunu düşündüğümüz dolar cinsi endeks ise 2.86 sent seviyesinden bir kapanış yaptı. 2.70 sent seviyesinin üzerine yerleşmiş görünen dolar cinsi endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için 3.09 sent seviyesini kırıp kırmayacağı yakından takip edilmeli. TL cinsi endeksin yukarı yönlü hareketlerinde ise 103,000 direnci önemli görünmekte. Ancak endeksin yukarı yönlü hareketlerinin devamı için halihazırda 200 günlük hareketli ortalama seviyesi olan 3.50 seviyelerinde hareket eden USD/TL tarafınca desteklenmeye ihtiyacı olduğunu düşünüyoruz.

Emtia

Haftanın ilk işlem gününde hızlı bir şekilde değer kaybeden altın fiyatlarının, geçtiğimiz Ekim ayından sonraki en düşük seviyeye gerileyen dolar endeksinin desteğiyle son üç gündür toparlanma çabasında olduğunu görüyoruz. Dolar endeksi ile ters yönlü hareket eden altın fiyatlarının dolardaki sert geri çekilmeye karşılık oldukça sınırlı bir yükseliş kaydetmesini dikkat çekici buluyoruz. Bu durumda reel faiz getirilerindeki yükselişin etkili olduğunu düşünüyoruz. Reel faiz oranlarıyla da ters yönlü ilişkiye sahip olan altın fiyatlarının dolar endeksindeki düşüşten destek bulmasına rağmen bu desteğin Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi'nin yaptığı açıklamaların tahvil piyasalarında satışları tetiklemesiyle tahvil faiz oranlarında yaşanan yükselişle sınırlandığını düşünüyoruz. Fed'in Haziran ayı toplantısından sonra yıl bitmeden bir faiz artırımına daha gidileceğine yönelik beklentilerin yavaş yavaş arttığı ortamda, dolar endeksinin hareketlerinden daha çok reel faiz getirilerinin seyrinin altının geleceğinde belirleyici olmasını beklediğimiz ifade edelim. Bu bağlamda, Fed yetkililerinden gelecek açıklamalar ve ABD'de açıklanacak veriler yakından takip edilecek. Altın fiyatlarının 50 haftalık basit hareketli ortalama seviyesi olan 1,252 dolar/ons üzerine yerleşmesi halinde, altın fiyatları 1,265 dolar/ons direncini kırmaya yönelebilir. Ancak reel faiz getirilerindeki artışın sürmesi ve dolar endeksinin de yönünü yukarıya çevirmesi halinde, altın fiyatları 1,234 dolar/ons desteğine gevşeyebilir.

Dün açıklanan verilere göre ABD'de resmi stoklarda artış olmasına rağmen, ABD'de petrol üretiminin azalmasının etkisiyle ABD ham petrol fiyatı dün 44.74 dolar/varil seviyesinden yükselişle günü tamamladı. Böylece ABD ham petrol fiyatları üst üste beşinci günde de yükselişle kapandı. Bu sabah da ABD ham petrol fiyatlarında yükseliş var. Fiyatlar 45 dolar/varil seviyesinin altında ancak bu seviyeye yakın seyrediyor. Bugün ABD ham petrol fiyatlarının 45 dolar/varil direncini kırıp kırmayacağı ve bu seviyenin üzerinde tutunup tutunamayacağı takip edilmeli. ABD ham petrol fiyatlarının aşağı yönlü hareketlerinde ise 43.80 dolar/varil desteği takip edilebilir.

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önemi	Önceki	Beklenti
Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi (Haziran)	Düşük	100.5	--
ABD	GSYH (1.çeyrek, ç-ç)	Yüksek	%1.2	%1.2
	Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (1.çeyrek, ç-ç)	Orta	%2.1	%2.1
	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	Orta	241 Bin Kişi	240 Bin Kişi
Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi (Haziran)	Düşük	-1.3	-1.3
Almanya	TÜFE (Haziran, y-y, öncül)	Yüksek	%1.4	%1.3
	Gfk Tüketici Güveni (Haziran)	Orta	10.4	10.4
İngiltere	M4 Para Arzı (Mayıs, y-y)	Düşük	%8.2	--
Japonya	Perakende Satışlar (Mayıs, a-a)	Orta	%1.4	-%1.0

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.	
YURT İÇİ	DÖVİZ					
	USD/TRY		3.5127	-0.37	-0.52	-0.89
	EUR/TRY		3.9981	-0.04	1.35	7.89
	Sepet (0.5\$+0.5€)		3.7554	-0.20	0.47	3.60
	USD/TRY 3M Imp. Vol.		11.4925	0.72	-0.71	-28.51
	USD/TRY Future		3.5180	0.11	-0.58	-1.78
	FAİZ					
	Gösterge Tahvil Getirisi*		11.19	0.09	0.07	0.25
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*		5.31	0.04	0.00	-1.00
	5Y CDS		190.54	0.39	-1.68	-30.21
	HİSSE SENEDİ					
	BİST-100		100617.70	0.98	1.24	29.40
	BİST-30		123564.90	1.04	1.28	30.24
	BİST-Bankacılık		172301.90	1.33	1.15	33.58
	BİST-30 Future		123.80	0.98	1.06	29.26
YURT DIŞI	DÖVİZ					
	Dolar Endeksi		96.01	-0.40	-1.59	-6.59
	EUR/USD		1.14	0.34	1.88	8.83
	USD/JPY		112.30	-0.04	0.83	-4.47
	GBP/USD		1.29	0.87	2.01	5.28
	USD/CHF		0.96	-0.08	-1.33	-6.24
	EUR/JPY		127.77	0.30	2.72	3.96
	FAİZ*					
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		1.35	-0.02	0.01	0.17
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi		2.23	0.02	0.06	-0.22
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		-0.59	-0.02	0.05	0.21
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi		0.37	0.00	0.10	0.18
	KREDİ					
	iTraxx Crossover		236.97	-0.09	1.86	-17.89
	Almanya 5Y CDS		14.90	-1.46	-3.54	-29.65
	Fransa 5Y CDS		21.82	-8.66	-9.82	-39.97
	İtalya 5Y CDS		145.87	-0.67	-0.43	-5.50
	İspanya 5Y CDS		66.08	0.32	0.55	-11.56
	Portekiz 5Y CDS		197.94	0.44	0.44	-27.76
	Brezilya 5Y CDS		239.05	-0.69	-2.90	-14.81
	HİSSE SENEDİ					
	Dow Jones		21454.61	0.68	0.21	8.56
	S&P500		2440.69	0.88	0.21	9.02
	Nasdaq		6234.42	1.43	0.01	15.81
	DAX		12647.27	-0.19	-0.99	9.04
	CAC40		5252.90	-0.11	-0.40	7.59
	Nikkei		20130.41	-0.47	-0.04	5.32
	Shanghai		3173.20	-0.56	0.54	2.24
	Bovespa		62017.97	0.56	2.07	4.08
	MSCI GOÜ		1012.10	-0.45	0.56	17.43
	VIX		10.03	-9.31	-6.70	-28.56
	EMTİA					
	Altın (\$/ons)		1249.27	0.17	0.22	8.87
	ABD Ham Petrolü (\$/varil)		44.74	1.13	5.20	-16.72
	Brent Petrol (\$/varil)		47.31	1.41	5.56	-16.74
Emtia Endeksi		442.12	0.21	-0.05	4.50	

*: Puan Değişim

LIBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	12.5876	12.6101	12.6598	12.6798	12.7088	12.7905	12.8445
USD	1.1761	1.1889	1.2238	1.2522	1.2951	1.4468	1.7329
EUR	-0.4304	-0.4050	-0.4014	-0.3886	-0.3729	-0.3003	-0.1840

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Buket Alkan	Müdü Yardımcısı	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Bilge Pekçağlayan	Uzman	bilge.pekcaglayan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Elif Engin	Uzman	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92
Sinem Ulusoy	Uzman	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Ezgi Şiir Kıbrıs	Uzman Yardımcısı	ezgisiir.kibris@vakifbank.com.tr	0212-398 18 93

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 değişiklik yapma hakkına sahiptir.