



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
2 Ocak 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

2019'un son gününde de ABD-Çin Ticaret anlaşmasına ilişkin haber akışı ön plandaydı. ABD Başkanı Trump, Salı günü Twitter hesabından yaptığı açıklamada, 15 Ocak'ta Çin ile çok büyük ve kapsamlı birinci faz ticaret anlaşmasını imzalayacağını, imza töreninin Çin'in üst düzey yetkililerinin katılımıyla Beyaz Saray'da gerçekleşeceğini belirtti. Trump açıklamanın devamında ikinci faz için Pekin'i ziyaret edeceğini söyledi. Öte yandan son aylarda ekonomisi ticaret anlaşmazlıklarından olumsuz etkilenen Çin'de Merkez Bankası, zorunlu karşılık oranlarında indirime gitti. Bankanın dün yaptığı açıklamaya göre bankaların zorunlu karşılık oranı 6 Ocak'tan itibaren geçerli olmak üzere 50 baz puan indirildi ve %12,5'e çekildi. Bu kararlar birlikte Çin Merkez Bankası sisteme 800 milyar yuan (yaklaşık 115 milyar dolar) dolayında likidite sağlamış oldu.

Yurt içinde BİST-100 endeksi yılın son işlem gününe 115 bin seviyesini aşarak başladı ancak bu seviyede tutunamayarak günü %0,29'luk düşüşle 114.424 puandan kapattı. Bankacılık endeksi %0,70 değer kaybederken, sınai endeksi yatay kaldı. Öte yandan 10 yıllık tahvilde bileşik faiz hafif gerileme ile %12,21 oldu. Dolar/TL kuru ise önceki birkaç günde gözlemlendiği gibi 5,95 seviyesine yakın ve sakin seyretti. Bugün yurt içinde makroekonomik veri akışı durgun ancak TBMM'de olağanüstü toplantıda görüşülecek Libya'ya asker gönderilmesine ilişkin Cumhurbaşkanlığı tezkeresi gündemin ana maddesi olacak. Yurt dışında ise Euro Bölgesi'nde ve ABD'de açıklanacak olan PMI verileri izlenecek.

Cuma günü açıklanacak enflasyon verisi öncesi İTO İstanbul enflasyon verileri açıklandı. İstanbul'da 2019 Aralık ayında, İstanbul Ücretliler Geçişme Endeksi, 2019 Kasım ayına göre %1,07, Toptan Eşya Fiyatları Endeksi ise %1,40 arttı.

Kasım ayında ihracat, geçen yılın aynı dönemine göre %0,1 oranında sınırlı bir artış kaydederken, ithalatta yıllık artış %9,7 olarak gerçekleşti. İhracatın ithalatı karşılama oranı Kasım 2018'deki %95,8'den %87,4'e gerilerken 672

Takvim

- 2-Oca** ISO/Markit, İmalat PMI, Aralık Japonya, Tatil
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Aralık ABD, İmalat PMI, Aralık
- 3-Oca** TÜİK, Enflasyon, Aralık
- 6-Oca** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Aralık
- 7-Oca** Euro Bölgesi, TÜFE, Aralık (öncü)
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Kasım ABD, Fabrika siparişleri, Kasım
- 8-Oca** HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Aralık ABD, ADP tarım dışı istihdam, Aralık
- 9-Oca** Çin, TÜFE, Aralık
Almanya, Sanayi üretimi, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	114,425	-0.29%	7.15%	25.37%
BİST-30	138,830	-0.22%	6.25%	21.42%
XUSIN	139,153	0.07%	9.10%	32.69%
XBANK	160,169	-0.70%	8.12%	36.04%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9456	-0.04%	3.60%	-0.04%
Euro/TL	6.6552	-0.21%	4.75%	-0.21%
Sepet Kur*	6.3004	-0.03%	4.06%	-0.03%
Euro/Dolar	1.1210	0.00%	1.16%	0.00%
Dolar/JPY	108.70	0.08%	-0.01%	0.08%
DXY	96.3890	0.24%	-1.29%	0.00%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.78%	11.71%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.21%	12.26%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.27%	6.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.91%	1.89%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.88	2.113%
18 Mayıs 2021	4.875%	101.13	4.022%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1516.89	-0.01%	2.90%	-0.01%
Reuters/Jefferies CRB*	196.64	-0.56%	5.02%	11.75%
Brent (Dolar/varil)	66.00	-3.57%	4.40%	0.27%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.19	-1.23%	-1.72%	-26.46%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

milyon dolar olan dış ticaret açığı 2 milyar 234 milyon dolar seviyesine yükseldi. Bununla birlikte, Kasım 2018'de 477 milyon dolar olan altın ithalatı Kasım 2019'da 1 milyar 518 milyon dolara yükseldi. Böylece, altın ve enerji hariç çekirdek dış ticaret fazlası geçen yıl Kasım'daki 2,9 milyar dolardan 1,9 milyar dolara geriledi. Kasım verileri, fiyat rekabetinin yoğun yaşandığı bölgelerde ihracatın artmaya devam ettiğini gösterirken, fiyat esnekliği görece düşük olan bölgelere yapılan ihracattaki zorlukların sürdüğü görülüyor. Bununla birlikte, yurtdışında ötelenmiş talebin bir süre daha tüketim malı ithalatında artışa yol açabileceğini değerlendirsek de reel kurun mevcut seviyeleri ve yüksek işsizlik nedeniyle orta vadede makul bir tempoda kalacağını tahmin ediyoruz.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, Ocak-Mart döneminde 80 milyar liralık iç borç servisine karşılık, 73,8 milyar liralık iç borçlanmaya gidecek. Ocak'ta 23,6 milyar TL, Şubat'ta 27,8 milyar ve Mart'ta da 28,6 milyar TL iç borç geri ödemesi yapılacak. İç borçlanmalar sırasıyla Ocak'ta 15,0 milyar TL, Şubat'ta 29,0 milyar TL ve Mart'ta 29,8 milyar TL tutarında olacak. Bu dönemde dış borçlanmaya çıkılması planlanmazken sırasıyla 1,6 milyar TL, 3,8 milyar TL ve 4,4 milyar TL tutarlarında dış borç ödemesi yapılacak.

Türkiye'nin üçüncü çeyrek sonu itibarıyla brüt ve net dış borç rakamları açıklandı. Hazine ve Maliye Bakanlığı verilerine göre Türkiye'nin Brüt Dış Borç Stoku 433,9 milyar dolar (GSYH'nın %59,1'i) iken net dış borç stoku 247,6 milyar dolar (GSYH'nın %33,7'si) seviyesinde gerçekleşti. Hem brüt hem de net dış borç stoku 2018 yılı birinci çeyreğinde gördüğü zirve değerinden gerilemeye devam ediyor. 2018 birinci çeyreğinde brüt borç stoku 465,7 milyar dolar iken, net borç stoku 301,4 milyar dolar seviyesindeydi.

İhracat bedellerinin yurda getirilmesinde yeni düzenleme. Döviz üzerinden yapılacağı beyan edilen ihracatın karşılığında farklı bir döviz cinsi veya Türk parası üzerinden yapılacağı beyan edilen dış satımın karşılığında döviz getirilmesi mümkün olacak.

OPEC ve OPEC dışı ülkelerin petrol üretimini azaltma kararının yürürlüğe girmesiyle birlikte toplam petrol kesintisi miktarı, 1 Ocak 2020 tarihinden itibaren günlük 1,2 milyon varilden 2,1 milyon varile yükseldi. Karar, 6 Aralık 2019'da Avusturya'nın başkenti Viyana'da düzenlenen 7. Bakanlar Toplantısı'nın sonunda alınmıştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Turkcell (TCELL) - Turkcell 2016 hesap dönemine ilişkin gerçekleştirilen vergi tarhiyatına ilişkin olarak gecikme faizi dahil toplam 122,1 milyon TL'nin ödenmesi konusunda Vergi İdaresi ile uzlaştı. Şirketten KAP'a yapılan açıklamada, uzlaşılan tutarın yasal vade süresi içerisinde ödeneceği belirtildi.

TSKB Gayrimenkul Değerleme Genel Müdürü Makbule Yönel Maya gayrimenkul sektöründe yeni döneme ilişkin değerlendirmelerde bulundu. Sektörün "sat-yap" sürecinden "yap-sat" sürecine geçtiğine dikkat çeken Maya, yabancıya satışlarda ise Çin vatandaşlarının konut alımlarında hareketlenme gözlemlendiğini belirtti. Maya, Çin'in yanı sıra İran, Libya, Yemen, Cezayir ve Filistin vatandaşlarının konut alımlarında da artış oranlarının dikkatle izlendiğini vurguladı.

4 kişilik bir aile haberleşmeye 2019 yılında toplam yaklaşık 3.225 lira harcadı. Serbest Telekomünikasyon İşletmecileri Derneği'nin (TELKODER) araştırmasına göre, Türkiye'de 2019 yılında evlerinde bir sabit telefon ile genişbant internet aboneliği bulunan ve her bireyi cep telefonu hattı sahibi olan 4 kişilik bir ailenin aylık ortalama haberleşme gideri vergiler dahil ortalama 268,83 lira oldu. 2018 yılında yapılan analizde 4 kişilik bir ailenin haberleşme giderleri yaklaşık 2.878 liraydı.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), 2019 yılına ilişkin bitkisel üretim istatistiklerini açıkladı. Buna göre, üretim miktarları, 2019 yılında bir önceki yıla göre tahıllar ve diğer bitkisel ürünleri %1,4 artarak 63,8 milyon ton, sebze %3,5 artarak 31,1 milyon ton, meyveler, içecek ve baharat bitkileri ise %0,3 artarak 22,3 milyon ton seviyesine yükseldi. Tahıl ürünlerinin alt kalemleri incelendiğinde, buğday üretimi %5

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

azalarak 19 milyon ton, arpa üretimi %8,6 oranında artarak 7,6 milyon ton, çavdar üretimi %3,1 azalarak 310 bin ton, yulaf üretimi %1,9 artarak 265 bin ton oldu. Sebzeler grubunun önemli ürünlerinden, domateste %5,7, kuru soğanda %13,9 artış olurken, karpuzda %4, sivri biberde %3, patlıcanda %1,6 azalış oldu. Meyveler içinde önemli ürünlerin üretim miktarlarına bakıldığında, bir önceki yıla göre kayısı %12,9, nar %4, çilek %10,4 arttı. Elma %0,2, limon %13,6 azaldı. Turunçgil meyvelerinden mandalina %15,2 azalırken, sert kabuklu meyvelerden ceviz ise %4,7 arttı. Muz üretiminde %9,9 artış, portakalda ise %10,5 azalış oldu.

2019 yılında dünyada 3,85 trilyon dolarlık 48.094 birleşme ve satın alma gerçekleşti. Bu rakamın 1,81 trilyon doları ABD merkezli şirketlerin dahil olduğu işlemlerden oluşurken, sağlık, enerji ve teknoloji satın almada en aktif sektörler oldu. Sağlık sektöründe işlemlerin değeri geçen yıla göre %26 artarak 533 milyar dolara ulaşırken, teknoloji sektöründe söz konusu rakam %4 artarak 529 milyar dolara yükseldi. Sınır ötesi satın alma ve birleşme %25'lik düşüş göstererek 1,2 trilyon dolara geriledi ve 2013'ten beri en yavaş yıl olarak kayıtlara geçti.

Almanya'nın en büyük turizm şirketlerinden TUI, Türkiye'de bir otel daha aldı. TUI'ye bağlı TT Hotels Turkey Otel Hizmetleri adlı şirket, Kybele Turizm Yatırım hisselerinin devraldı ve bu şirkete bağlı Club Asteria'yı bünyesine kattı. Belek'te 125 dönüm arazi üzerine kurulu 5 yıldızlı bir tatil köyü olan Club Asteria'da 2 ve 3 katlı toplam 20 villa yer alıyor. Bu satın alma ile TUI'nin Türkiye'deki otel sayısı 17 oldu.

Antalya Havalimanı kapasite artırım yatırımlarının yapılması için ihale ilanı yayımlandı. Geçici teminat tutarının 40 milyon euro olarak belirlenen ilanda yatırımların yapımı ile birlikte iç/dış hatlar, genel havacılık, CIP terminaleri ve müteemmimlerinin işletme haklarının kiralanmak suretiyle verilmesine ilişkin ihaleler de bulunmakta. İhaleye son teklif tarihi 31 Ocak.

Yükümlü oldukları çevre yatırımlarını yerine getirmemiş olan kömürlü termik santrallerin faaliyetlerinin durdurulması dolayısı ile 1 Ocak 2020 günü Ankara'da Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum ile Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez'in katıldığı ortak bir basın toplantısı düzenlendi. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum Çevre Kanunu'nu gereği 5 termik santralin tamamen, 1 termik santralin ise kısmi olarak kapatılmasına karar verildiğini açıkladı. Bakan Kurum, incelenen 7 termik santralden 4'üne geçici faaliyet belgesi verildiğini, 3 santralin ise gerekli çevre izinlerini aldığını bildirdi. Kurum: "Kahramanmaraş Afşin A, Kütahya Seyitömer, Kütahya Tunçbilek, Sivas Kangal ve Zonguldak Çatalağzı termik santralleri tamamen, Manisa Soma Termik Santrali ise kısmi olarak kapatılmıştır. Kapatılan termik santrallerin yönetimleri, gerekli çevresel yatırımları tamamlamadıkları sürece faaliyete geçmelerine izin verilmeyecek. Geçici faaliyet belgesi verdiğimiz santraller Bursa Orhaneli, Muğla Yatağan, Kahramanmaraş Afşin B ve Ankara Çayırhan termik santralleridir. Mevzuat gereğince 6 ay içerisinde çevre izin ve lisans belgesi için Bakanlığımıza başvuru yapmak durumundalar. Muğla Kemerköy, Muğla Yeniköy ve Çanakkale 18 Mart Çan Termik Santralleri çevre mevzuatı kapsamında çevre izinlerini almışlardır." dedi. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez ise 13 santralin 7'sinin elektrik üretimlerine devam edeceğini söyledi. Tesislerin çevre uyumu konusundaki gecikmelerine şahit olmaları halinde inisiyatif almaktan çekilmeyeceklerini anlatan Dönmez "100 milyon dolarlık çevreye uyum yükümlülüğü söz konusu. Sadece baca gazı değil onarım izleme üniteleri yapılması, kül atıklarının depolanması gibi birçok husus var." ifadelerini kullandı.

Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı tarafından yayımlanarak yürürlüğe girdi. Değişikliğe göre

- YEKA amaçlı bağlantı kapasite tahsisi yarışmasını kazanan ve YEKA Kullanım Hakkı Sözleşmesi imzalayan tüzel kişiler, bağlantı bölgeleri içerisinde kalacak şekilde ve bağlantı kapasitesinin tamamına göre ilgili mevzuatı kapsamında belirleyecekleri aday YEKA'ları, şartnamede belirtilen süre içerisinde, talep edilen bilgi ve belgelerle birlikte genel müdürlüğe önerecekler.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

- Başvuruların incelenmesiyle ilgili bir değişiklik de Komisyon'un detay evrak incelemesiyle ilgili sürede gerçekleşti. Daha önce 20 günde tamamlanması gereken bu işlem için Komisyon'a 30 günlük süre tanındı. Komisyon ayrıca işlemler tamamlanamadığında ilave 30 günlük süre kullanabilecek.
- Komisyon, detay evrak incelemesi sürecinde ihtiyaç görmesi halinde; başvuru sahiplerinden eksik, hatalı, içeriği anlaşılmayan bütün başvuru evrakları için bir defaya mahsus düzeltme ve şartname kapsamında sunulan bilgi ve belgelere ilişkin detaylı açıklama isteyebilecek.
- Daha önce "36 ayı geçmemek üzere şartnamede belirtilen sürede" şeklinde bildirilen üretim tesisinin kurulum süreyle ilgili "Elektrik enerjisi üretim tesisinin toplam kurulum süresi şartnamede belirtilir." hükmü getirildi.

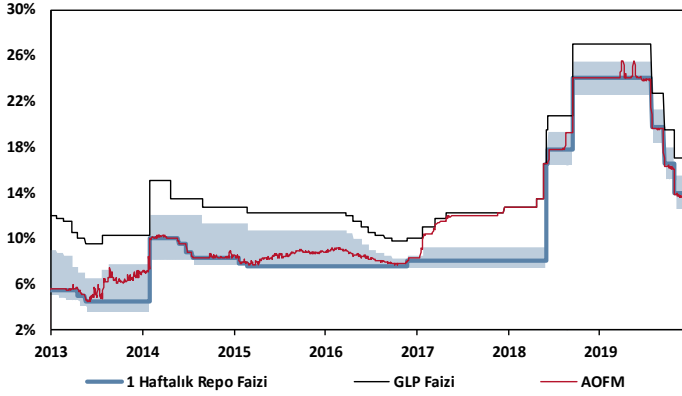
Naturel Yenilenebilir Enerji, toplamı 22,35 megavat olan 20 adet güneş enerjisi santralini (GES) satın almak üzere "Girişim Elektrik Taahhüt Ticaret ve Sanayi A.Ş." ile hisse satın alma sözleşmesi imzaladığını açıkladı. Satış bedeline istinaden şirket Girişim Elektrik Taahhüt Ticaret ve Sanayi A.Ş.'ye bir milyon dolar peşinat ödedi. Bu satın alma ile birlikte şirketin GES kurulu gücü 44,07 megavat güce ulaştı. Yapılan açıklamaya göre, 2020 yılında bu santrallerden 34,2 milyon kilovatsaat üretim ve 4,1 milyon dolar net gelir bekleniyor.

Ambalajları geri dönüşüm sistemine dahil etmeyi hedefleyen düzenleme yayımlandı. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı, Geri Kazanım Katkı Payı Yönetmeliği 31 Aralık 2019 tarihli Resmi Gazete'nin 4'üncü mükerrer sayısında yayımladı. Düzenleme ile depozitolu olmayan ambalajlı ürünler için üretici ve ithalatçılarından 'geri kazanım katılım payı' alınmaya başlanacak. Lastikten aküye, elektrikli eşyadan ilaca, alkollü, alkolsüz içecekten yoğurt ve süte kısaca A'dan Z'ye birçok ürünün ambalajı değerli hale gelecek. Ayrıca, geçen yılın başından beri parayla satılan marketlerdeki plastik alışveriş poşetine %22,58 oranında zam geldi. 25 kuruşluk poşetler 1 Ocak 2020 itibarıyla 30 kuruşa satılmaya başladı.

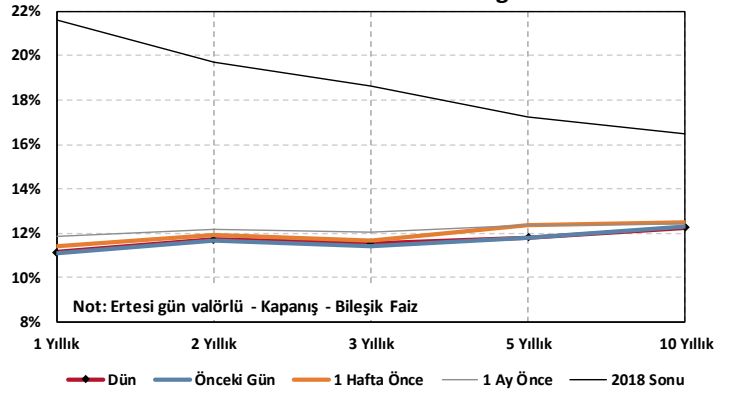
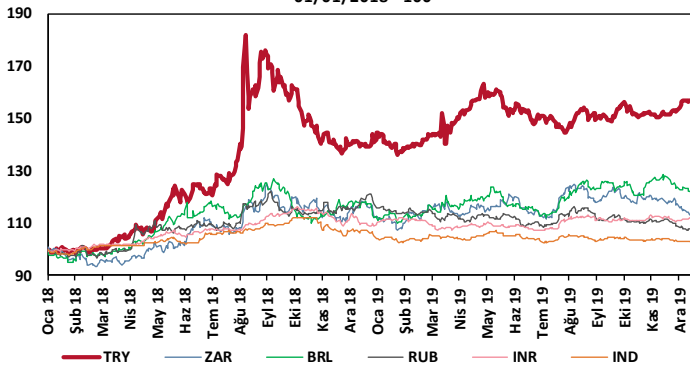
Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'nca hazırlanan Otopark Yönetmeliği'nin yürürlük tarihi 31 Mart'a ertelendi. Bakanlıkça hazırlanan "Otopark Yönetmeliğinde Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmeliğin" yürürlük tarihine ilişkin yapılan değişiklik, Resmi Gazete'de yayımlandı. Bu kapsamda, yönetmeliğin 31 Aralık 2019 olan yürürlük tarihi 31 Mart 2020 olarak değiştirildi.

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nca Kasım 2019 dönemi yatırım teşvik belgesi listesi, Resmi Gazete'nin 5'inci mükerrer sayısında yayımlandı. Bu kapsamda 616 yatırım teşvik belgesi düzenlenirken, belge verilen projelerin sabit yatırım tutarı 13,8 milyar lira olarak hesaplandı. Bu yatırımların gerçekleştirilmesiyle 20,7 bin kişinin istihdam edilmesi planlanıyor. Öte yandan, sabit yatırım tutarı 549,3 milyon lira olarak öngörülen 48 yatırıma ilişkin teşvik belgesi ise iptal edildi. Bu dönemde yatırım teşvik belgesi tamamlama vizesi alan firmaların sabit yatırım tutarı 6 milyar lira, bu firmalarda istihdam edilen kişi sayısı ise 14,7 bin oldu.

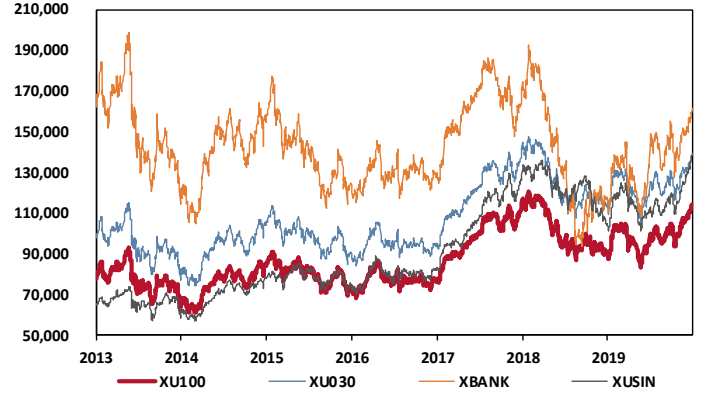
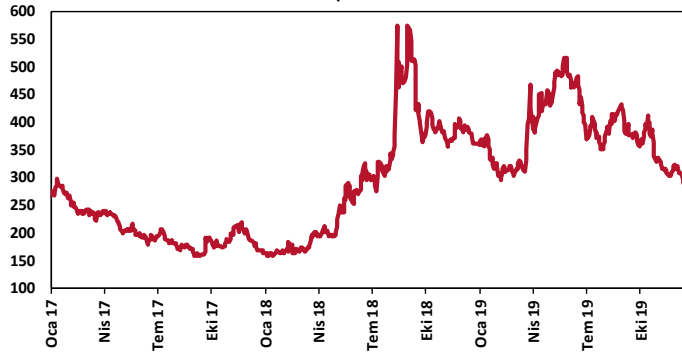
TCMB Faiz Koridoru



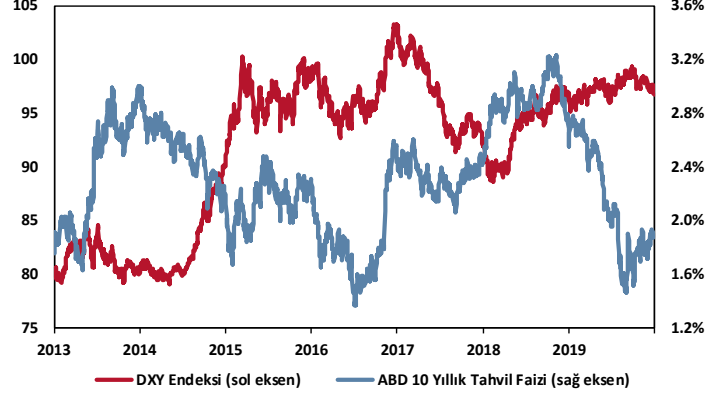
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD
01/01/2018 = 100

Hisse Endeksleri

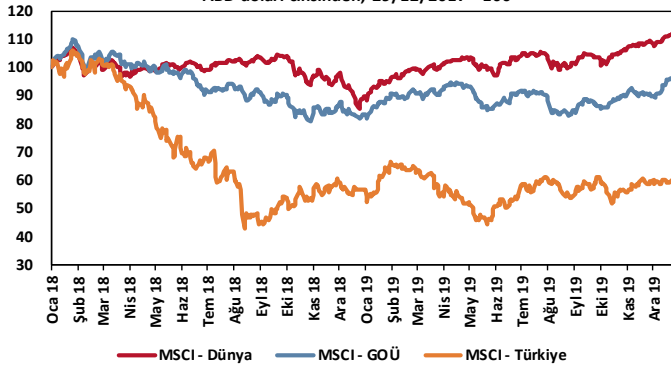
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

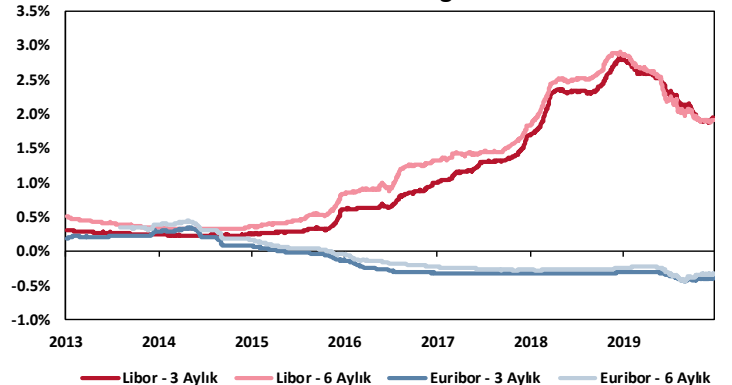


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 29/12/2017 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2020 Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. her hakkı mahfuzdur.

Bu doküman Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş.'nin yatırım bankacılığı faaliyetleri kapsamında, kişisel kullanıma yönelik olarak ve bilgi için hazırlanmıştır. Bu dokümana dayalı herhangi bir işlem yapılması tarafımızdan öngörülen bir husus değildir. Belirtilen görüşler sadece bizim güncel görüşlerimizdir. Bu raporda yer alan bilgileri makul bir esasa dayalı olarak güncelleştirirken, bu konuda mevzuat, uygunluk veya diğer başka nedenlerle amaca uygunluk tam olarak sağlanamamış olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları veya çalışanları, burada belirtilen senetleri ihraç edenlere ait menkul kıymetlerle ilgili olarak bir pozisyon almış olabilir veya alabilir; menkul kıymetler üzerinde opsiyonları olabilir veya ilgili diğer bir yatırıma girebilir; bu menkul kıymetleri ihraç eden firmalara danışmanlık yapmış, hisselerinin halka arzına aracılık veya yüklenim taahhüdünde bulunmuş olabilir.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve/veya bağlı kuruluşları bu raporda belirtilen herhangi bir şirket için yatırım bankacılığı da dahil olmak üzere önemli tavsiyeler veya yatırım hizmetleri sağlıyor veya sağlamış olabilir.

Bu raporun ilgili olduğu yatırım fiyatı veya değeri, direkt veya indirekt olarak, yatırımcıların menfaatlerine ters düşebilir. Döviz kurlarındaki herhangi bir değişimin yatırımın değeri veya fiyatı veya bu yatırımdan sağlanan gelir üzerinde olumsuz bir etkisi olabilir. Geçmişteki performans her zaman gelecekteki performansın kılavuzu olacak demek değildir. Yatırım geliri dalgalanma gösterebilir.

Bu rapor kamuya açık bilgilere dayalıdır. Doğru veya tamam olmayan hiçbir beyan yapılmamıştır. Bu rapor söz konusu menkul kıymetlerin alınması veya satılması için bir teklif, yorum ya da yatırım tavsiyesi değildir veya bu menkul kıymetlerin alınıp satılmasına yönelik bir teklif için de bir istek veya zorlama değildir. Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. ve kendisiyle bağlantılı olan diğerleri bahsedilen şirketlerin menkul kıymetleriyle ilgili pozisyon alabilirler veya bu menkul kıymetlerle ilgili işlem yapabilirler, ayrıca bu şirketler için yatırım bankacılığı hizmetleri de verebilirler.

Herhangi bir yatırım kararı yatırımcının tamamıyla kendi kişisel seçimine dayanmalıdır. Bu rapordaki bilgiler herhangi bir yatırım tavsiyesi olmayıp, raporda yer alan firmalara yatırım yapılmasından ötürü Türkiye Sınai Kalkınma Bankası A.Ş. hiç bir sorumluluk kabul etmez.

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



Türkiye Sınai Kalkınma Bankası
www.tskb.com.tr

T: +90 212 334 50 50 F: +90 212 334 52 34

E: info@tskb.com.tr