



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
4 Mayıs 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor.** Dünya genelinde açıklanan makroekonomik veriler salgın kaynaklı olumsuz tablonun sürdüğünü teyit ederken, şirketlerin önümüzdeki döneme ilişkin düşük satış ve kârlılık tahminleri paylaşımları riskten kaçışa yol açıyor. Salgının bazı ülkelerde yayılma hızı yavaşlasa da normalleşme adımlarına yönelik belirsizlikler sürüyor. Bazı ülkeler bu hafta salgını sınırlamaya dönük tedbirleri gevşeteceğini açıklarken, ABD Başkanı Donald Trump, ülkesinde 100 bine yakın kişinin hayatını kaybedebileceğini öngörüsünü dile getirdi. Öte yandan, Çin'i, salgının üzerini örtmeye çalışmakla suçlayarak, tarife tehdidinde bulundu. Bu dinamiklerle, Cuma günü MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,9, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde ise %2,3 düşükle günü tamamladı. Güvenli limanlara olan talep güçlü kalırken, ham petrol fiyatlarında yükseliş sürmüştü. Altın fiyatı %1,1 yükselirken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,63'te yatay kaldı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %4,6, Haziran vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %5,0 yükseldi. Yurtiçi piyasaların kapalı olduğu Cuma günü TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,5 değer kaybetti. Yeni güne küresel piyasalar geçen haftadan kalan zayıf risk iştahı ile başlarken, gün içinde salgın ile ilgili haberlerin yanında Avrupa'dan gelecek Nisan ayı imalat sanayi PMI nihai sonuçları ve ABD Mart ayı fabrika sipariş verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Nisan ayı enflasyon verilerini açıklayacak. Nisan'da TÜFE'nin bir önceki aya göre %1,39 arttığını, ancak yıllık enflasyonun ise %11,86'dan %11,53'e yavaşladığını hesaplıyoruz. Haftanın ilerleyen günlerinde yurtdışında ABD Nisan ayı tarım dışı istihdam raporu ve Çin Nisan ayı dış ticaret istatistikleri önemli olacak.

**ABD imalat sanayinde Nisan'daki yavaşlama tedarik zincirindeki gecikmeler kaynaklı beklenenden sınırlı kaldı.** ISM imalat sanayi aktivite endeksi Mart'taki 49,1'den Nisan'da 36,5 olan ortalama beklentilerin üzerinde kalarak 41,5'e indi. Endeksteeki düşüşü tedarik sürelerinin uzaması sınırlarken, istihdam ve yeni siparişlere ilişkin alt endeksler sert geriledi.

## Takvim

- 4-May** TÜİK, Enflasyon, Nisan  
ISO, İmalat PMI, Nisan  
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Nisan  
Japonya, Tatil
- 5-May** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Nisan  
Japonya, Tatil
- 6-May** Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Mart  
Japonya, Tatil
- 7-May** İngiltere, Faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	101,110	-0.48%	13.50%	-11.64%
BIST-30	118,761	-0.31%	11.88%	-14.46%
XUSIN	129,820	-0.47%	18.80%	-6.71%
XBANK	123,427	-1.09%	7.63%	-22.94%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.0080	0.36%	5.57%	17.82%
Euro/TL	7.7011	0.65%	6.53%	15.48%
Sepet Kur*	7.3576	0.50%	5.79%	16.77%
Euro/Dolar	1.0983	0.26%	0.91%	-2.02%
Dolar/JPY	106.93	-0.22%	-0.68%	-1.55%
DXY	99.0790	0.34%	-1.49%	2.79%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.91%	8.96%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.79%	11.84%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.80%	7.80%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.63%	0.63%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.03	5.86%
16 Ocak 2023	5.500%	96.16	7.09%
23 Ocak 2025	6.000%	93.38	7.70%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1699.12	1.13%	5.11%	12.00%
Reuters/Jefferies CRB*	124.89	0.37%	-5.76%	-36.49%
Brent (Dolar/varil)	26.44	4.63%	-13.33%	-60.68%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.89	3.76%	6.79%	-10.42%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**ABD’de Mart’ta bireysel harcamalar sert gerilerken, enflasyon göstergeleri beklentilerle uyumlu geldi.** Mart’ta bireysel harcamalar bir önceki aya göre %5,0 olan tahminlerin ötesinde %7,5 azalırken, bireysel gelirler %2,0 geriledi. Bu dönemde çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) tahminlerle uyumlu olarak aylık bazda %0,1 gerilerken, çekirdek PCE yıllık enflasyonu Şubat’taki %1,8’den %1,7’ye indi.

**TCMB 2020 yılı II. Enflasyon Raporu’nu yayınladı.** Raporda, COVID-19 salgınına ilişkin gelişmelere bağlı olarak küresel büyüme görünümündeki zayıflamanın derinleştiği belirtilirken, yurtdışı iktisadi faaliyete etkilerinin Nisan itibarıyla belirginleştiği belirtildi. Küresel emtia fiyatlarındaki düşüşle birlikte, TCMB 2020 yılı enflasyon beklentisini 0,8 yüzde puan aşağı çekerek %7,4’e indirirken, 2021 tahminini %5,4’te korudu. TCMB hesaplamalarına göre, 2020’de toplam talepteki ivme kaybı ile çıktı açığı enflasyona 1,2 yüzde puan düşürücü etki yapacak. Gıda fiyatlarına yönelik yaptığı güncellemenin etkisini 0,3 yüzde puan olarak belirten TCMB, TL’deki değer kaybının enflasyondaki iyileşmeyi 0,2 yüzde puan sınırlayacağını değerlendirdi. İşgücü maliyetlerinde yaşanacak artışların enflasyona 0,5 yüzde puan artış yönlü etki yapacağını hesaplayan TCMB, 2021 için mevcut dinamiklerin dengeli bir tablo sunduğunu belirtti.

**Mart’ta COVID-19 salgınının etkilerinin dış ticaret verilerinde belirginleştiği görülüyor.** İhracat 2020 yılı Mart ayında, bir önceki yılın aynı ayına göre %17,8 azalarak 13 milyar 422 milyon dolar olurken, ithalat %3,1 artarak 16 milyar 336 milyon dolar seviyesine çıktı. Böylece ihracatın ithalatı karşılama oranı Mart 2019’daki %89,5’ten Mart 2020’de %71,3’e gerilerken, dış ticaret açığı yıllık bazda %181,6 artışla 1 milyar 915 milyon dolardan 5 milyar 391 milyon dolar seviyesine yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış veriler ise, aylık bazda Mart’ta ihracatın %14,0, ithalatın ise %2,9 azaldığına işaret ediyor. Mart’ta Avrupa Birliği’ne yapılan ihracat sert daralırken, bir süredir gücünü koruyan gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracat da zayıfladı. İthalat tarafında ise tüketim ve yatırım mallarındaki yüksek artışlara karşın, ara malları ithalatındaki azalışın toplam ithalatı sınırladığı görülüyor.

**Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, basına yerel para ile ticaret ve swap anlaşmalarına yönelik açıklamalarda bulundu.** Bakan Albayrak önümüzdeki dönemde yerel paralarla ve dengeli bir dış ticaretin ön plana çıkacağını belirterek, “Açık verdiğimiz ülkelerle yerel paralarla ticaret ve ithalat düzenlemeleri konusunda önümüzdeki 1-2 ay içinde kararlı adımlar atacağız” dedi. G20 ülkeleriyle swap konusunda görüşmelerin devam ettiğini ifade eden Albayrak, "Bu anlaşmalar, ülkelerin kendi paralarıyla oluşturduğu limitler çerçevesinde ikili ülke ticaretini güvence altına almak için yapılmaktadır. Farklı ülkelerle hali hazırda faal swap hatlarımız da mevcut. Dış ticaretimizde önemli paya sahip olan ve açık verdiğimiz ülkelerin yanı sıra serbest ticaret anlaşmamız olan tüm ülkelerle yerel para ile ticareti gerçekleştirmek için swap anlaşmaları için görüşüyoruz." diye konuştu. Yine basında yer alan ve bakanlık kaynaklarına dayandırılan habere göre, Bakan Albayrak, 6 Mayıs'ta uluslararası yatırımcılarla telekonferans aracılığıyla bir araya gelecek.

**Yurtdışı yerleşiklerin 24 Nisan haftasında Türk finansal varlıklarda satışa devam ettiği görülüyor.** TCMB’nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 150,4 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 373,4 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 4,3 milyon dolar tutarında net satış yaparken, hafta genelinde 528,1 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 8 milyar 243,8 milyon dolar net satış yapmış oldular.

**TCMB net ve brüt döviz rezervleri 24 Nisan haftasında da geriledi.** TCMB brüt döviz rezervleri, 17 Nisan haftasına göre 24 Nisan haftasında 1,3 milyar dolar azalarak 52,7 milyar dolara inerken, altın rezervleri 0,2 milyar dolar düştü. Bu dönemde toplam rezervler bir önceki haftaya göre 1,5 milyar dolar azalarak 86,4 milyar dolara gerilerken, net rezervlerin aynı dönemde 0,7 milyar dolar azalarak 25,2 milyar dolar seviyesine indiğini hesaplıyoruz.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Şişecam (SISE)** – İlk çeyreğe ilişkin finansal sonuçları açıkladı. Şişecam'ın ilk çeyrekte 442 milyon TL olan net kârı, yıllık bazda %1 düşüşe işaret etti. Son çeyrek şirketin net satışları %18 büyümeyle 4.615 milyon TL oldu. FAVÖK rakamı %19 arttı ve 987 milyon TL olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı yıllık bazda 24 baz puan iyileşme kaydetti ve %21,4 oldu.

**Otokar (OTKAR)** – Yılın ilk çeyreğinde 22 milyon TL net kâr elde etti. Şirket geçtiğimiz yılın aynı döneminde 11 milyon TL net zarar kaydetmişti. Şirketin satış gelirleri hacimdeki yatay seyre karşın %9 artarak 459 milyon TL oldu. FAVÖK %361 artarak 46 milyon TL olurken, FAVÖK marjı 761 baz puan iyileşme ile %10'a yükseldi.

**Tüpraş (TUPRS)** - İç ve dış piyasalarda devam eden genel ticari faaliyetlerin aksaması ve buna bağlı talepte meydana gelen azalış nedeniyle İzmir Rafinerisinde üretimin geçici süreliğine kademeli olarak durdurulacağını duyurdu. Tüpraş 20 Nisan'da 2020 yılı için üretim miktarı beklentisini aşağı yönlü revize etmişti.

**Tofaş (TOASO)** – 15 Nisan'da yurtdışından tedarik ve teslimat süreçlerindeki aksamalar dolayısıyla 4 Mayıs'a kadar üretime ara verdiğini duyuran şirket, bu süreyi 11 Mayıs'a kadar uzattığını açıkladı.

**Akiş GYO (AKSGY)** – Portföyündeki Akasya ve Akbatı Alışveriş Merkezleri'nde kiracılardan da alınan görüşler neticesinde açılış tarihinin 1 Haziran olarak belirlendiğini duyurdu. Şirket ayrıca alışveriş merkezlerinin kapalı olduğu süre boyunca kira alınmamasına, Haziran ayı kira ödemelerine yönelik olarak ise yalnızca bu ayla sınırlı kalmak üzere, ciro ve çeşitli kriterlere bağlı olacak şekilde ve maksimum %50 oranını aşmayacak kira desteği sağlanmasına karar verildiğini açıkladı.

**Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası (TCMB) Bankalararası Kart Merkezi'ne (BKM) hâkim ortak olarak hissedar oldu.** TCMB'den yapılan açıklamada "BKM'nin, mevcut durumda üstlendiği ve temel olarak kartlı ödemeler alanına odaklanan rollerine ilave olarak önemli görevler üstlenmesi planlanmaktadır." ifadelerine yer verildi. TCMB'nin hissedarlığının ardından Genel Müdürlük görevinden ayrılan Soner Canko'nun yerine Genel Müdürlüğe vekalet etmek üzere Celal Cündoğlu atandı.

**Kültür ve Turizm Bakanlığı Mart ayı sınır giriş istatistiklerini açıkladı.** Buna göre Mart ayında yabancı ziyaretçi sayısı %65 azalarak 969 bine geriledi. Ocak ve Şubat aylarında sırasıyla %16 ve %4'lük artışlar kaydedilmişti. Mart ayı itibarıyla COVID-19'un seyahat aktivitesine yönelik yarattığı kaygının güçlü etki yaptığını görüyoruz. Mart ayı sonunda tüm uçuşlar askıya alınmıştı. Gelen son veriyle ilk çeyrek ziyaretçi sayısı %21 azalarak yaklaşık 5,45 milyon oldu.

**TÜİK, ilk çeyrek turizm istatistiklerini yayımladı.** Buna göre ilk çeyrekte turizm gelirleri yıllık bazda %11 azalışla 4,1 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ocak ve Şubat aylarında gelirden kaydedilen güçlü yükselişlere karşın, COVID-19 salgını neticesinde Mart'ta görülen %50'yi aşkın düşüş bu çeyrekte belirleyici oldu. Bu dönemde ziyaretçi başına düşen harcama tutarı bir önceki yıla göre %4,4 artarak 727 dolar seviyesine geldi. İlk çeyrekteki turizm gideri geçen yılın aynı çeyreğine göre %26 azalarak 793 milyon dolar oldu.

**Türk Standartları Enstitüsü (TSE) ithal ürünlerin gümrüklerde bekleme süresini azaltmak için "indirgenmiş test" modeli uygulayacak.** Dünya Gazetesinin haberine göre, ara ürün ithal eden ihracatçılara da zaman kazandıracak bu uygulama ile yurtiçinde yapılabilen, kısa sürede sonuçlandırılabilen, enerji verimliliği, güvenlik, sağlık açısından elzem olan testlere öncelik verilecek. 10'un üzerindeki test sayısı da 3'e düşürülecek. TSE Başkanı Prof. Dr. Adem Şahin, pilot olarak aydınlatma ürünleri ve küçük ev aletlerinde başlatılan indirgenmiş test uygulaması yapıldığını ve bu ithal ürünlerde güvenli olmayan, sağlıksız ürün oranının %45'ten %3'e düşürüldüğünü aktardı.

**Taşıt Araçları Tedarik Sanayicileri Derneği'nin (TAYSAD) "Koronavirüs Etki Araştırmaları"nın üçüncüsü kapsamında yapılan ankete göre, 4-8 Mayıs haftası itibarıyla sosyal mesafeli normal çalışma düzenine geçen işletme sayısı %23'lere ulaşacak ve üretimde komple duruş yaşayanlar %4 seviyesine gerileyecek.** Kısa Çalışma Ödeneği başvurusunda bulunan tedarik sanayicilerinin oranı %83'e yükselirken, ödeneye baş-

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

vuranların %49'u olumlu sonuç elde etti. Ankette ayrıca, 11-17 Mayıs haftasında, üretimde komple duruşun %3'e, kısmi çalışma sistemine geçişin ise %66'ya gerilediği belirlendi.

**Tüm Oto Kiralama Kuruluşları Derneği (TOKKDER), 2020 yılının ilk çeyreğine ait "TOKKDER Operasyonel Kiralama Sektör Raporu"nu açıkladı.** Türkiye'de gerçekleşen yeni otomobil satışları Ocak-Mart döneminde, 2019 yılının aynı dönemine göre %45 oranında artarken, operasyonel araç kiralama sektörü ilk 3 aylık dönemde Türkiye'de satılan yeni otomobillerin yaklaşık %8'i olan 7 bin 800 adet yeni aracı filosuna kattı. Bu dönemde 1,3 milyar TL'lik yeni araç yatırımı yapan sektörün aktif büyüklüğü ise 2,3 milyar TL oldu. 2018 yılında %11,5, 2019'da ise %13,9 oranında daralan operasyonel araç kiralama sektörü, pozitif göstergelerle başladığı 2020 yılının ilk çeyreğinde salgının yanı sıra araç tedarikinde yaşanan sıkıntının etkisiyle %5,1 oranında daraldı. Sektörün ilk çeyrek itibarıyla araç parkı büyüklüğü 264 bin adet oldu. TOKKDER Başkanı İnan Ekici, daralmanın Nisan ayında hızlandığını ve en büyük iş kaybının kısa dönem kiralama olduğunu ifade etti. Uçuşların durması ile özellikle havalimanı ofislerinde işler %95'e yakın düştü.

**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), Dünya Enerji Görünümü 2020 öncü raporunu yayınladı.** Rapora göre, bu yıl enerji talebi %6 gerileyecek. Raporadaki açıklamalara göre, enerji talebindeki düşüş, en fazla gelişmiş ekonomileri etkileyecek. Raporla, ABD'de %9 ve Avrupa Birliği'nde %11'lik talep düşüşü görüleceği öngörülmekte. Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretiminin 2020 yılında %5 artış göstermesi bekleniyor. Küresel elektrik üretiminde kömür ve doğal gazın toplam payının ve nükleer enerjide elektrik üretiminin %3 azalacağı tahmin ediliyor.

**Nisan ayında toplam lisanslı elektrik üretimi geçen yılın aynı ayına göre yaklaşık %16 geriledi.** Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) verileri incelendiğinde, lisanslı santraller tarafından üretilen elektriğin %47,1'i hidroelektrik santrallerden, %28'i kömür santrallerinden ve %10,3'ü rüzgâr enerjisi santrallerinden sağlandı. Nisan ayında lisanslı santrallerden üretilen toplam elektriğin %7,7'si doğal gaz santrallerinden gerçekleşti. TEİAŞ verilerine göre, Nisan ayında elektrik tüketimi bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,4 azaldı.

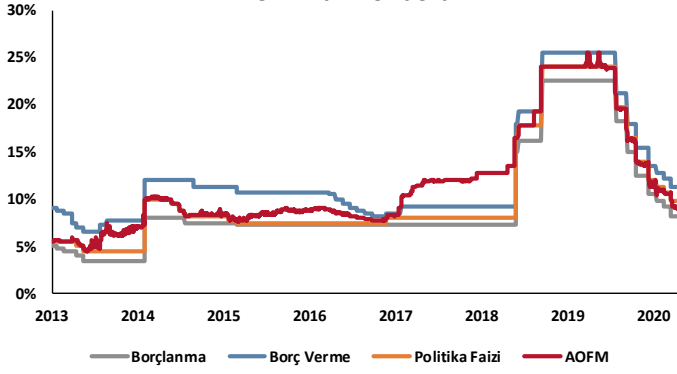
**Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Şubat ayı Elektrik Piyasası Sektör Raporu'nu yayınladı.** Rapora göre, Şubat ayında faturalanan elektriğin %42,9'u sanayi sektör şirketleri, %27,6'sı ticarethaneler ve %27,4'ü meskenler tarafından tüketildi.

**EPDK, 2020 yılı Şubat ayına ilişkin aylık doğal gaz ve petrol sektör raporlarını açıkladı.** Petrol Piyasası Sektör Raporu'na göre Türkiye ham petrol ithalatı 2020 yılı Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %0,7 düşerek 2,3 milyon ton oldu. Bu dönemde en fazla ham petrol ithalatı sırasıyla Irak, Rusya ve Kazakistan'dan yapıldı. Türkiye'nin toplam petrol ithalatı ise %10,7 azalarak 3,2 milyon ton olarak gerçekleşti. Aylık Doğal Gaz Sektör Raporu'na göre ise Türkiye doğal gaz ithalatında Şubat ayında bir önceki yıla göre %23 artış gözlemlendi. Şubat ayında doğal gaz ithalatı 4,28 milyar metreküpten 5,26 milyar metreküpe yükseldi. İthalatın 2,74 milyar metreküpü boru hatlarıyla, 2,52 milyar metreküpü ise sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) olarak gerçekleştirildi. LNG ithalatı 2020 yılı Şubat ayında geçen yılın aynı dönemine kıyasla %49 artış gösterdi. Doğal gaz ithalatında en büyük satıcı hâlâ Rusya iken ABD'den yapılan LNG ithalatının etkisiyle ABD ikinci büyük satıcı haline geldi.

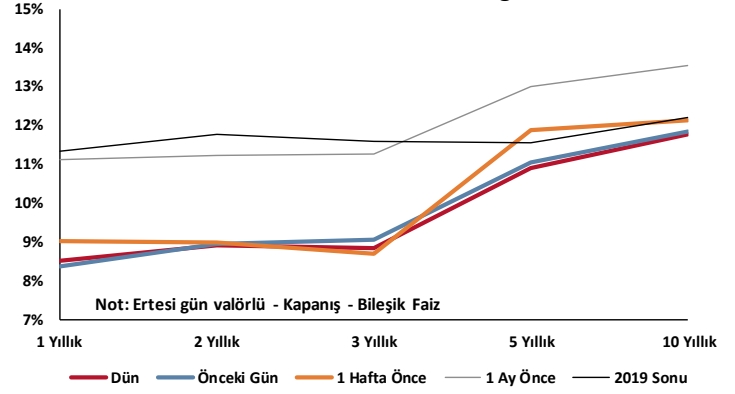
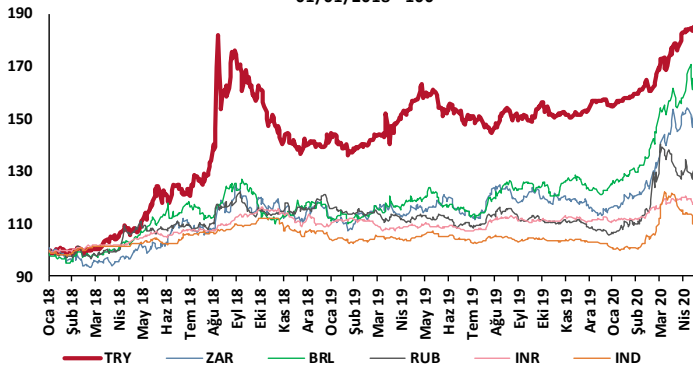
**TEİAŞ, Kapasite Mekanizmasından 2020 yılı Mart ayında yararlanılan üretim tesislerine ödenecek olan tutarları açıkladı.** TEİAŞ, Mart'ta piyasa şartlarında çalışması zorlaşan 36 kömür, doğal gaz ve hidroelektrik santraline toplam 242,3 milyon TL kapasite ödemesi yapacak.

**Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ), Mayıs ayı toptan doğal gaz satış tarifelerini belirledi.** Doğal gaz fiyatı, metreküp başına vergiler hariç konutta 1.251 lira, sanayide 1.550 lira, elektrik üretimi amaçlı tüketimde de 1.600 lira olarak sabit tutuldu. Ticarethanelerde ise düşük tüketimleri olanların satış fiyatı 1.251 lira, yüksek tüketimi olanların ise 1.555 lira olarak belirlendi.

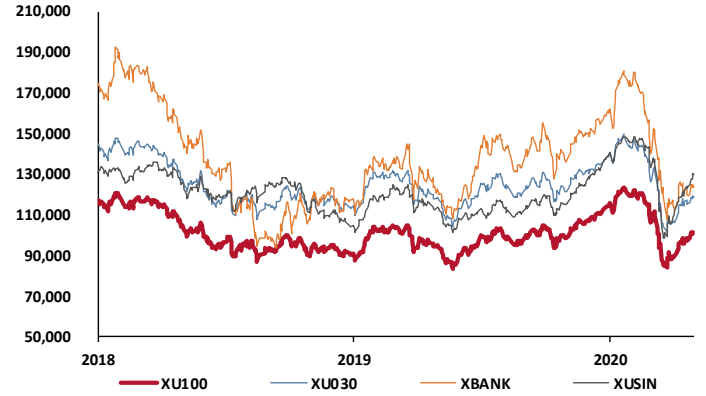
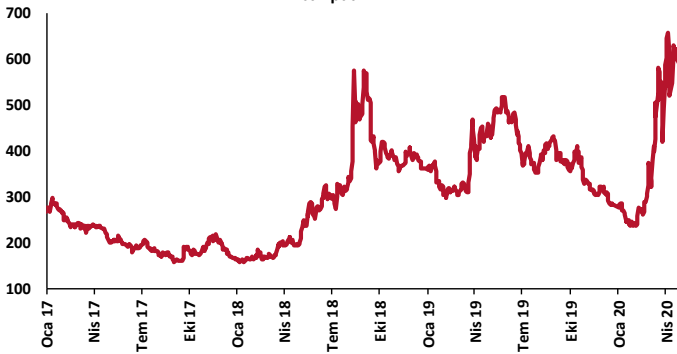
## TCMB Faiz Koridoru



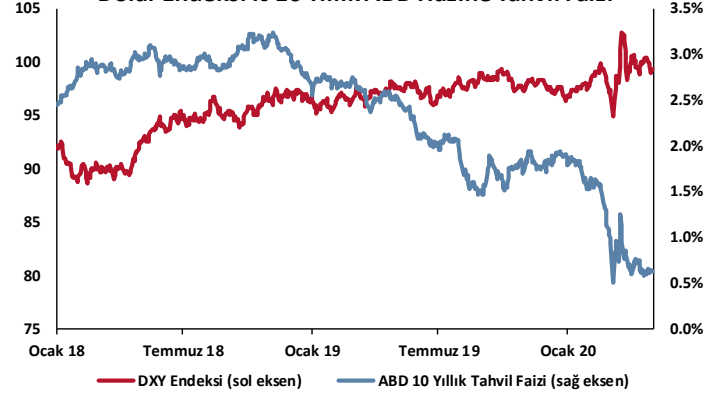
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

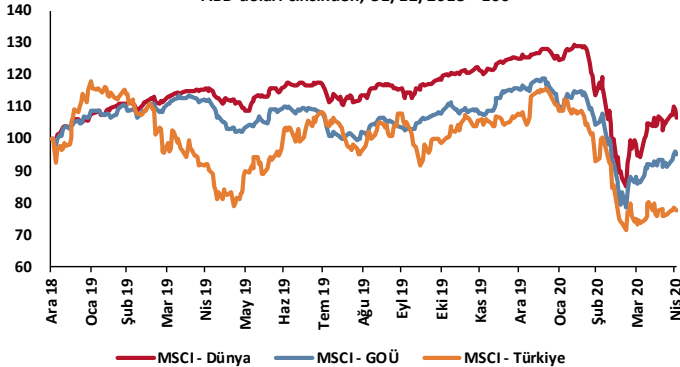
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

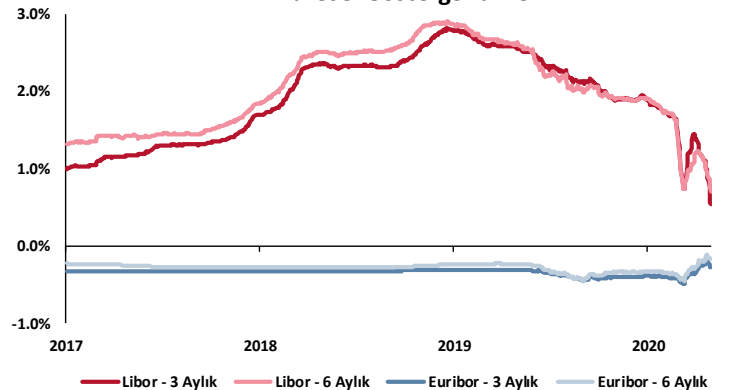


## MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2018 = 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