



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
4 Kasım 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda ABD-Çin ticaret görüşmelerine yönelik olumlu açıklamalarla risk iştahı iyimser bir seyir izliyor. ABD Ticaret Bakanı Wilbur Ross birinci faz ticaret anlaşmasına bu ay ulaşılabileceğini söylerken riskli varlıklar Cuma günü güç kazandılar. Güvenli limanlara olan talebin zayıflaması tahvil faizlerinde yükselişe neden olurken dolar dünya genelinde güçlü gelen Ekim tarım dışı istihdam verilerine rağmen bir miktar ivme kaybetti. Cuma günü Türk hisse senetleri piyasaları günü yataya yakın kapatırken TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,1'lik sınırlı bir değer kazandı. Bununla birlikte, tahvil faizlerinde ılımlı bir düşüş yaşandı. Bu sabah ise Asya piyasalarında Cuma gününden kalan iyimserlik devam ederken gün içinde veri akışı görece sakin seyredecek. Yurtiçinde ise Fitch'in görünümü negatiften durağana yükseltmesinin pozitif yansımaları sınırlı görünürken gün içinde Ekim ayı enflasyon verileri yakından takip edilecek. Piyasa ortalama beklentisi TÜFE'nin bir önceki aya göre %2,0 artışa rağmen baz etkisiyle gerilemeye devam edeceği yönünde.

ABD'de tarım dışı istihdam Ekim'de beklentilerden güçlü artarken ücret artışları ılımlı seyrini korudu. Ekim'de tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 89 bin kişi olan piyasa ortalama beklentisinin üzerinde 128 bin kişi artarken önceki iki aya ilişkin istihdam artışları 88 bin kişi yukarı yönde revize edildi. İşsizlik oranı Eylül'deki %3,5'ten tahminler dahilinde %3,6'ya yükseldi. Bununla birlikte, aylık ortalama saatlik kazanç artışları %0,3 olan tahminlerin altında %0,2 artarken yıllık artış hızı %2,9'dan %3,0'a çıktı.

Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türkiye'nin kredi notunu "BB-" olarak teyit ederek görünümünü "negatif"ten "durağan"a revize etti. Fitch Ratings'ten yapılan açıklamada, Türkiye'nin kredi notunun "BB-" olduğu, görünümünün ise "negatif"ten "durağan"a revize edildiği bildirildi. Türkiye ekonomisinin dengelenme konusunda ilerleme kaydettiği belirtilen açıklamada, Temmuz ayından beri aşağı yönlü risklerde bir rahatlama olduğu kaydedildi. Açıklamada, bu rahatlamalara gerekçe olarak,

Takvim

4-Kas	TÜİK, Enflasyon, Ekim Japonya, Tatil Euro Bölgesi, İmalat PMI, Ekim
5-Kas	TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ekim
6-Kas	Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Eylül
7-Kas	HMB, Hazine nakit gerçekleştirmeleri, Ekim İngiltere, BOE faiz oranı kararı Almanya, Sanayi üretimi, Eylül
8-Kas	TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Eylül Çin, Enflasyon, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	98,463	-0.01%	-4.20%	7.88%
BİST-30	121,265	-0.08%	-4.58%	6.05%
XUSIN	115,272	0.08%	-2.56%	9.91%
XBANK	136,755	0.59%	-7.16%	16.15%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.6989	-0.13%	0.30%	7.78%
Euro/TL	6.3748	-0.06%	2.11%	5.33%
Sepet Kur*	6.0369	-0.13%	1.25%	6.40%
Euro/Dolar	1.1165	0.13%	1.70%	-2.65%
Dolar/JPY	108.17	0.14%	1.05%	-1.27%
DXY	97.2390	-0.02%	-1.59%	1.09%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	12.54%	12.58%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.75%	12.84%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.68%	6.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.73%	1.69%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.67	3.654%
18 Mayıs 2021	4.875%	99.86	4.967%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1513.55	0.03%	0.61%	17.99%
Reuters/Jefferies CRB*	186.73	1.92%	4.04%	8.16%
Brent (Dolar/varil)	61.69	-0.50%	5.19%	12.93%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.71	3.35%	-0.65%	-4.59%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

Piyasalarda Bugün

cari işlemler dengesinin iyileşmesi, döviz rezervlerinin artması, ekonomik büyümenin devam etmesi, enflasyonun düşmesi, faiz oranlarının aşağı çekilmesine rağmen Türk lirasının değer kazanması, daha destekleyici küresel finansman koşullarının oluşması ve ABD'nin Suriye ile ilgili Türkiye'ye yönelik aldığı yaptırım kararının kaldırılması gösterildi. Jeopolitik risklerin, Türkiye'nin notu üzerindeki etkisinin devam ettiğine yer verilen açıklamada, Suriye'deki askeri operasyonunun, daha geniş kapsamlı bir çatışma olmazsa, ülke kredi notu üzerinde önemli bir etkisinin olmasının beklenmediği ifade edildi. Fitch, 2019 yılı büyüme beklentisini yukarı yönlü revize ederek, %0,3 küçülmeden %0,8'e yükseltirken 2020 için büyüme tahminini %3,1, 2021 için de %3,6 olarak açıkladı. Türkiye'de enflasyonun ise gelecek yılın sonunda %12, 2021 sonunda ise %10 olacağını tahmininde bulunurken, yıllıklandırılmış bütçe açığının GSYH'ye oranının bu yıl %2,4'ten %3,3 yükselmesini beklediğini bildirdi.

Ticaret Bakanlığı resmi olmayan Ekim ayı geçici dış ticaret verilerini açıkladı. Buna göre, Ekim'de ihracat, Genel Ticaret Sistemi (GTS) dikkate alındığında geçen yılın aynı ayına göre %1,53 azalarak 16 milyar 336 milyon dolar, ithalat %10,79 artışla 18 milyar 179 milyon dolar oldu. Özel Ticaret Sistemi'ne (ÖTS) göre ise Ekim'de ihracat geçen yılın aynı ayına kıyasla %0,1 azalarak 15 milyar 661 milyon dolara gerilerken, ithalat ise %7,79 artışla 17 milyar 434 milyon dolara yükseldi. Böylece söz konusu dönemde, dış ticaret açığı, geçen yılın aynı ayına göre ÖTS'ye göre %256,43 artışla 1 milyar 772 milyon dolar, GTS'ye göre ise % 1.116 artışla 1 milyar 843 milyon dolar seviyesine yükseldi.

Hazine ve Maliye Bakanlığı ile Strateji ve Bütçe Başkanlığı tarafından hazırlanan 2020 Yılı Cumhurbaşkanlığı Yıllık Programı onaylanarak Resmi Gazete'de yayınlandı. Buna göre 2020 yılında merkezi yönetim bütçe gelirleri 956,6 milyar TL, bütçe harcamaları 1.095,5 milyar TL olarak öngörülmekte. Söz konusu gelir tahmini ve öngörülen harcama büyüklüğü sonucunda bütçe açığının 138,9 milyar TL ve GSYH'ya oranla %2,9 olacağı öngörülmekte.

İstanbul Ticaret Odası ve Markit tarafından hazırlanan imalat sanayi PMI Ekim sonuçları açıklandı. Buna göre, imalat sanayi PMI Eylül'deki 50,0 seviyesinden Ekim'de 49,0'a geriledi. Endeksin detayları Ekim'de hem iç hem de dış talep koşullarındaki yavaşlamaya işaret ederken maliyetler üzerindeki risklerin dengeli olduğunu gösterdiler.

Haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri yayınlandı. Buna göre 25 Ekim ile biten haftada,

- Yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senetleri net 16,9 milyar dolar arttı. DİBS'lerdeki net hareket ise 329,7 milyar dolar artış yönünde gerçekleşti. Böylece yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senedi stoku 28,2 milyar dolar, DİBS stoku ise 14,1 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Türk Parası (TP) kredi miktarı bir önceki haftaya göre 8,2 milyar TL artış kaydederken, artışın 3,5 milyar lirası tüketici kredilerinden kaynaklandı. Böylece TP kredilerin yıllık artış hızı %6,9 seviyesine yükselmiş oldu. Yabancı Para (YP) krediler ise haftalık bazda 2,3 milyar dolar artış kaydederek 156,7 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Gerçek kişilerin YP mevduatları bir önceki haftaya göre 411 milyon dolar arttı. Aynı dönemde tüzel kişilerin YP mevduatı ise 55 milyon dolar seviyesinde düşüş kaydetti.
- Merkez Bankası'nın altın rezervleri 73 milyar dolar artışla 26,5 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 419 milyar dolar artışla 78,5 milyar dolara yükseldi. Böylece toplam rezervler 492 milyar dolar artışla 105 milyar dolara yükseldi.

Moody's, Güney Afrika'nın kredi notunu 'Baa3' olarak teyit etti, görünümünü 'Durağan'dan 'Negatif'e düşürdü. Böylece Güney Afrika tek yatırım yapılabilir notunu kaybetmeye bir adım daha yaklaştı. Moody's Güney Afrika Devlet Başkanı Cyril Ramaphosa hükümetinin büyümedeki yavaşlamayı frenleyememesi ve artan borçluluk nedeniyle notun çöp seviyesine düşürülebileceği konusunda uyardı. Açıklamada "borçluluğu azaltmak için kredibilitesi olan mali bir strateji geliştirilmesi şu anki notun koruması açısından kritik olacaktır" ifadesine yer verildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Suudi Arabistan Sermaye Piyasası Kurumu, Saudi Aramco'nun halka arzını onayladı. Kurumdan yapılan yazılı açıklamada, halka arz talebinin kabul edildiği; yatırım yapmak isteyenlere yönelik şirketin finansal tabloları, faaliyetleri ve yönetimi hakkında kapsamlı bilgilerin yer aldığı raporun da arzın başlayacağı tarihten önce yayımlanacağı ifade edildi. Açıklamada, halka arzın ne zaman başlayacağına ilişkin bilgi verilmedi. Hisselerin Aralık ayından itibaren işlem görmesi bekleniyor.

Anel Elektrik (ANEL) - İstanbul Modern Sanat Müzesi Binası Projesi Elektrik İşleri ile ilgili olarak KDV hariç 9,2 milyon TL + 4,1 milyon dolar tutarında sözleşme imzaladı.

Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) verilerine göre Türkiye otomotiv endüstrisinin Ekim ayı ihracatı %3,5 oranında düşüşle 2,8 milyar dolar oldu. OİB Yönetim Kurulu Başkanı Baran Çelik, "Otomotiv endüstrisi olarak 2019 yılı Ocak-Ekim dönemi ihracatımız 25,4 milyar dolarlık büyüklüğe ulaştı. Aylık ihracat ortalaması ise 2,5 milyar dolar düzeyinde oldu" dedi. Ekim'de AB ülkelerine yönelik ihracat %5 düşerek 2 milyar 156 milyon dolar oldu. Bu ülkelerin toplam ihracattan aldığı pay ise %76,5 oldu. Bağımsız Devletler Topluluğu ülke grubuna ihracatta %63, Ortadoğu ülkelerine ihracatta ise %43 oranında artış kaydedildi.

Kazakistan, 15 milyar dolarlık altyapı yatırımları için Türk müteahhitler ile görüşüyor. Basına röportaj veren Kazakistan Cumhuriyeti Ankara Büyükelçisi Abzal Saparbekuly, Kazakistan'da yapılacak 15 şehir hastanesinin 13'ünü Türk müteahhitlerin yapacağını kaydetti. Türkiye-Kazakistan Karma Ekonomik Komisyonu (KEK) Toplantısı çerçevesinde, 10 Kasım'da İstanbul'da İş Forumu da yapılacağını hatırlatan Saparbekuly, bu toplantı da yaklaşık 70 maddelik bir eylem planı imzalanacağını ifade etti. İki ülke arasındaki ticaret hacmini artırmak amacıyla her iki ülkenin ithal ettiği ürünleri tespit edip, karşılıklı 80'er ürünün daha yüksek kalite ve daha makul fiyatla ticaretini yapabileceklerini belirlediklerini kaydeden Saparbekuly, bu adımla, ikili ticareti 5 milyar dolara, orta vadede ise 10 milyar dolara ulaştıracağını sözlerine ekledi. Tarım, sanayi ve üstyapıda karşılıklı görüşmelerin devam ettiğini söyleyen Saparbekuly, Türkiye'den büyük birkaç yatırımcıyla ön anlaşmalar yaptıklarını ve önümüzdeki 3 yılda yapılacak projeler için 15 milyar dolar kaynak ayrıldığını sözlerine ekledi.

Çin'den Avrupa'ya gidecek ilk yük treni 6 Kasım'da Ankara'da olacak. Çin'den yola çıkıp, Marmaray'ı kullanarak Avrupa'ya geçecek ilk yük treni China Railway Express, Kars üzerinden Türkiye'ye giriş yaptı. Trenin Ankara Garı'na ulaşacağı 6 Kasım'da Ulaştırma ve Altyapı Bakanı Cahit Turhan'ın katılımıyla tören düzenlenecek. AA muhabirinin TCDD'den edindiği bilgiye göre, China Railway Express, Çin'den başlayan yolculuğunu Hazar Geçişli Uluslararası Ulaştırma Güzergahı "Trans-Caspian International Transport Route (TITR)" üzerinden gerçekleştirecek. Elektronik aksam taşıyan, 42 adet 76 metre küp yükleme hacmine sahip konteyner yüklü vagonlardan oluşan tren 850 metre uzunluğunda.

Nitelikli çelik sektörü şirketlerinden Yükselen Çelik, sermaye artırımını yoluyla halka arz olacak. Şirket %42 sermaye artırımını yoluyla hisselerinin %29,58'ini halka arz etmeyi planlıyor. Pay başına halka arz fiyatı 5,40 TL olarak belirlendi. Halka arz büyüklüğü 69 milyon TL olacak. Talep toplama işlemi 7-8 Kasım tarihleri arasında gerçekleşecek. Yükselen Çelik halka arzında yurt içi kurumsal yatırımcı tahsisatı %50, yurt dışı kurumsal yatırımcı tahsisatı %10 ve yurt içi bireysel yatırımcı tahsisatı ise %40 olarak belirlendi.

Adana'da pamuk hasadı %50 oranında düştü. Konuyla ilgili konuşan Adana Sanayi Odası Başkanı Zeki Kıvanç, Adana'nın pamuk hasadında Şanlıurfa'nın gerisinde kaldığını ve hasadın düşmesinin kullanılan ilaçlarla alakalı olabileceğini düşündüklerini belirtti. Kıvanç il merkezleri yerine ilçelerde üretimin teşvik edilmesi gerektiğini söyleyerek ilçe bazlı teşvik primi sistemine geçilmesine önerdi.

Ege İhracatçı Birlikleri (EİB), 1 milyar 255 milyon 634 bin dolarla tarihinin en yüksek Ekim ayı ihracatına imza attı. Ocak-Ekim döneminde 11 milyar 55 milyon dolarlık ihracata imza atan Ege İhracatçı Birlikleri, 12 aylık dönemde ise 13 milyar 282 milyon dolarlık ihracat rakamına ulaştı. Ekim ayında Ege İhracatçı Birlikleri üyeleri 618 milyon dolarlık sanayi ürünü, 544 milyon dolarlık da tarım ürünü ihraç etti. Egeli maden ihracatçıları Ekim ayında geçen yılın aynı ayına göre %24'lük artışla 92,8 milyon dolar dış satım yaptı. Çekirdeksiz kuru üzüm, kuru kayısı ve kuru incir ihracatının en yoğun yaşandığı ekim ayında, Ege Kuru Meyve ve Mamulleri İhracatçıları Birliği, 130 milyon dolarlık ihracatla EİB

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

bünyesindeki 12 ihracatçı birliği arasında zirvenin sahibi oldu. Ege Hububat Bakliyat Yağlı Tohumlar ve Mamulleri İhracatçıları Birliği (EHBİYB) de Ekim ayında, geçen yılın aynı ayında 32 milyon dolar olan ihracatını 83 milyon dolara çıkararak rekora büyük katkı sağladı.

Çalık Enerji'nin, Gürcistan'ın Nigoza kentindeki yapacağı 50 MW'lık rüzgâr enerjisi santrali için onay çıktı. Konuyla ilgili basına açıklama yapan Gürcistan Ekonomi ve Sürdürülebilir Kalkınma Bakanı Natia Turnava "Hükümet toplantısında yeni bir rüzgâr santralının geliştirilmesi ve inşası onaylandı. Bu santral 200 milyon kilovatsaatlik elektrik üretecek. Yerel kaynaklarımızın yanı sıra yeşil enerjiye yönelik bu adım, sektörün çeşitlenmesi için de önemli" dedi. Nigoza projesinin başarıyla geliştirileceğini anlatan Gürcü Bakan, "Artık yenilenebilir enerji projelerini uzatma lüksüne sahip değiliz. Çünkü talep, ithalat ve açık artıyor. Hidro veya rüzgâr projeleri geliştirmek için her türlü çabayı göstermeliyiz. Projeye ciddi bir yatırımcı olan Türk şirketi Çalık Holding'in ilgi duyduğunu belirtmek isteriz." şeklinde konuştu.

AB 2030 emisyon hedefini sadece üç ülke yakalayabilecek. Avrupa Çevre Ajansı, AB'nin 2030 sera gazı salımı hedefini sadece Portekiz, İsveç ve Yunanistan'ın yakalayabilir görüldüğünü açıkladı. Avrupa Çevre Ajansı, Avrupa Birliği'nin sera gazı emisyonunu 2030'a kadar 1990'lardaki seviyenin %40 altına getirme hedefine yakın seyrettiğini, ancak hedefin yakalanması için hala ciddi çalışma yapılmasına ihtiyaç olduğunu bildirdi.

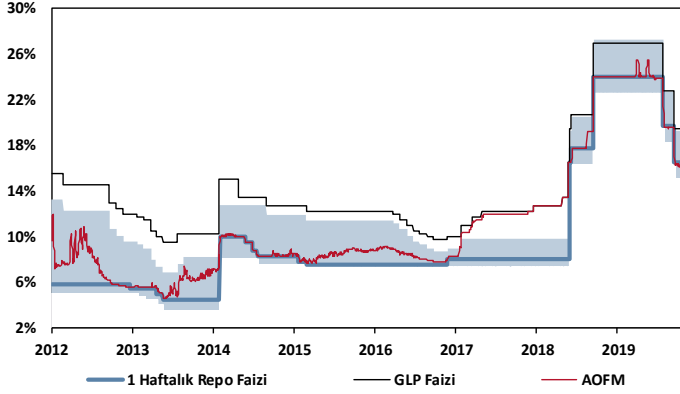
Ordu Yardımlaşma Kurumu (OYAK), akaryakıt ve otopaz dağıtım şirketleri için Demirören Holding ile görüşmelere başladığını açıkladı. Yapılan açıklamaya göre, TOTAL Oil Türkiye ve Moil şirketlerinde yaklaşık 900 istasyon ile faaliyet gösteren Demirören Holding ile masaya oturan OYAK, satın alma için kapsamlı inceleme sürecini (due diligence) başlattı.

Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı'nın (TPAO) Adıyaman sınırları içinde kalan petrol işletme ruhsat sahasında genişletme yapılması kararlaştırıldı. Anadolu Ajansı'nın haberine göre, Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı Maden ve Petrol İşleri Genel Müdürlüğü'nün, konuya ilişkin kararı Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlandı. Buna göre, söz konusu alana 969 hektarlık sahanın ilave edilmesine karar verildi.

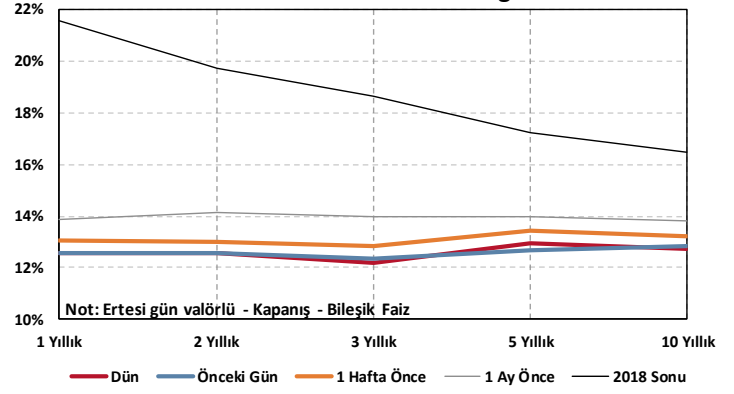
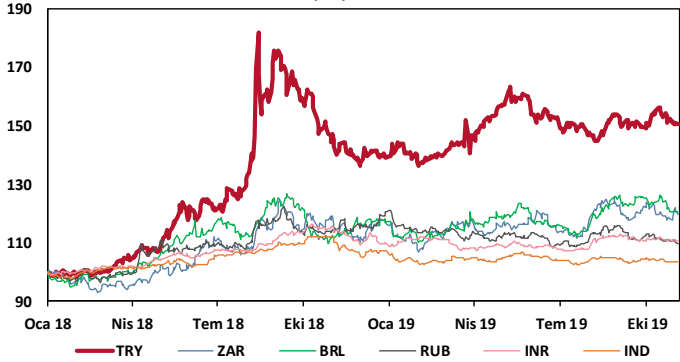
Gama Holding, yurtdışındaki operasyonlarından biri olan İrlanda'daki yatırımını sattı. Gama, Galway bölgesinde kurulu Tynagh Energy'deki %40'lık payını Prag merkezli EGH Group'a devretti. Çek şirketi Gama'nın payının yanı sıra Tynagh Energy'de %40 ortak olan ABD'li GE Energy Financial'ın da payını satın aldı. Geri kalan %20'lik hisse ise İrlandalı iş adamı Bran Keogh'un sahibi olduğu Mountside Partners'da kaldı.

Kuzey Marmara Doğal Gaz Depolama Tevsii (FAZ III) Projesi ihale sürecine başvuran isteklilerden dokuzu ön yeterlilik aldı. Boru Hatları İle Petrol Taşıma A.Ş.'nden (BOTAŞ) yapılan açıklamada, Kuzey Marmara Doğal Gaz Depolama Tevsii (FAZ III) Projesi için 16 Haziran 2017 tarihinde sunulan ön yeterlilik başvurularına ilişkin yapılan değerlendirmenin sonuçlandığı belirtildi. İstekli firmalar arasında Çalık Enerji-Saipem Ortaklığı, Tekfen-Sapura Ortaklığı, Rönesans Holding, Gama-ACS Ortaklığı ve Kolin-Kalyon-Chengda-Honghua Ortaklığı bulunmaktadır.

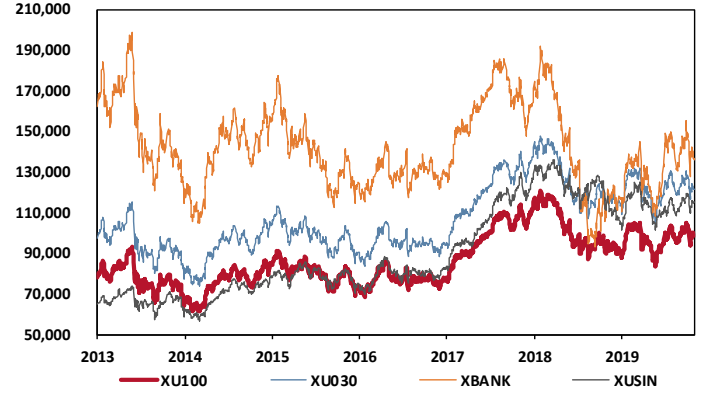
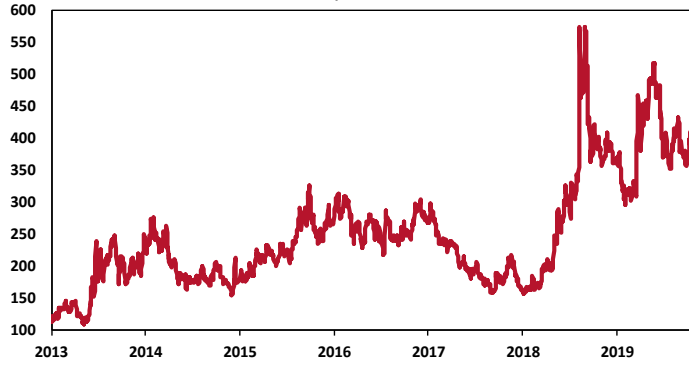
TCMB Faiz Koridoru



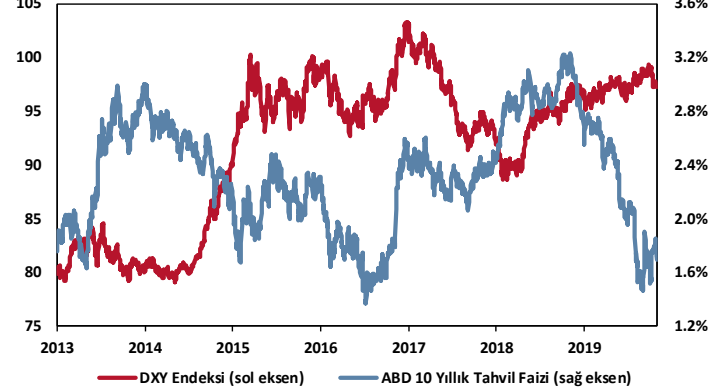
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

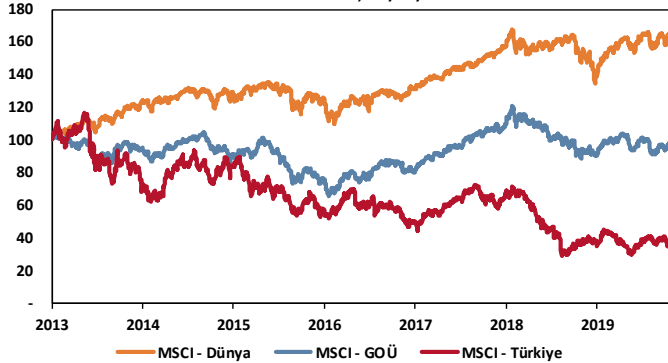
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

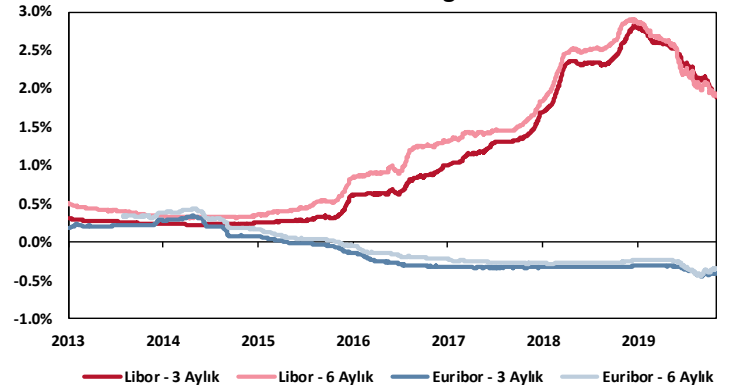


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 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

2019 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