Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

9 Temmuz 2019 Salı

Piyasalarda Bugün

Dolar/TL kuru Salı gününe 5,73 seviyesinden başlıyor. Yurt içinde veri gündemi bugün de zayıf. Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan Bosna Hersek'te Güneydoğu Avrupa İşbirliği Süreci Zirve Oturumu'na katılacak, Kuzey Makedonya Cumhurbaşkanı Stevo Pendarovski ile görüşecek, Srebrenitsa Soykırımı kurbanları anısına düzenlenecek geçit törenine katılacak. CHP, MHP, HDP ve İYİ Parti'nin TBMM grup toplantıları yapılacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 21 Nisan 2021 vadeli iki yıllık gösterge tahvil ile 6 Ağustos 2025 itfalı altı yıllık değişken faizli tahvili yeniden ihraç edecek, ayrıca 9 Ekim 2019 itfalı üç ay vadeli Hazine bonosu ilk kez ihraç edilecek. Hazine Temmuz'da toplam 21,5 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık 14,5 milyar TL'si piyasadan toplam 19,5 milyar TL'lik iç borçlanma programlıyor. Dünkü ihalelerde kuponsuz tahvilde bileşik faiz %20,6, TÜFE'ye endeksli 5 yıllık tahvilde ortalama reel faiz %4,17 oldu. Hazine, ROT dahil 11.097,5 milyon TL'si piyasadan, 1,22 milyar TL'si kamudan olmak üzere toplamda 12,3 milyar TL borçlandı.

Yeni torba yasanın ayrıntıları açıklandı. Düzenlemede Varlık Barışı'nın 6 ay daha uzatılması, yurtdışına çıkış harcının 15 TL'den 50 TL'ye çıkarılması, mali sistemde bulunan firmaların borçlarının yapılandırılması ve Merkez Bankası kanununda yapılacak değişiklikler yer alıyor. AK Parti Başkan Vekili Mehmet Muş "Merkez Bankası'nın kanununda değişikliğe gidiyoruz. Yedek akçe olarak ayrılan oranları Türk Ticaret Kanunu ile uyumlu hale getiriyoruz. %10 olarak yedek akçenin ayrılmasını teklif ediyoruz" ifadesini kullandı. Torba yasada ayrıca zorunlu karşılıklarla ilgili düzenlemeye de gidiliyor. Buna göre Merkez Bankası, bankaların ve bankaca uygun görülecek diğer mali kuruluşların bilanço içi veya bilanço dışı uygun görülen kalemlerini esas alarak zorunlu karşılıklar ve umumi disponibilite ile ilgili usul ve esasları belirleyebilecek. Mehmet Muş "Mali sistemde bulunan firmaların borçlarının yapılandırılması için düzenleme getiriyoruz. İstanbul Yaklaşımı benzeri bir sistem. 2 yıllık sürede şirketlerin müracaat etmesi halinde belli başlı teşvikler olacak ve borçlar yapılandırılacaktır" diye konuştu.

Takvim

10-Tem	TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Mayıs
11-Tem	TCMB, Ödemeler dengesi, Mayıs
	ABD, TÜFE, Haziran
12-Tem	TÜİK, Sanayi üretimi, Mayıs
	Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Mayıs
	ABD, ÜFE, Haziran
15-Tem	Türkiye, Tatil
	Japonya, Tatil
16-Tem	TÜİK, İşgücü istatistikleri, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	98,695	-0.94%	4.88%	8.14%
BİST-30	124,012	-1.10%	5.20%	8.46%
XUSIN	110,048	-0.27%	-0.90%	4.93%
XBANK	147,111	-1.54%	17.79%	24.95%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7357	1.92%	-3.47%	8.47%
Euro/TL	6.4180	1.59%	-4.38%	6.04%
Sepet Kur*	6.0819	1.94%	-3.95%	7.32%
Euro/Dolar	1.1214	-0.09%	-0.94%	-2.22%
Dolar/JPY	108.71	0.24%	0.25%	-0.78%
DXY	97.3840	-0.01%	0.64%	1.25%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	19.12%	18.98%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.87%	16.21%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	6.81%	6.83%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.03%	2.04%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.03	5.227%
22 Nisan 2020	5.125%	100.10	4.983%
18 Mayıs 2021	4.875%	96.38	6.987%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1395.20	-0.31%	5.08%	8.77%
Reuters/Jefferies CRB*	189.63	-0.03%	3.79%	7.74%
Brent (Dolar/varil)	64.11	-0.25%	2.66%	17.66%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.40	-0.58%	1.78%	-18.74%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

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

Piyasalarda Bugün

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan'ın onayının ardından Türkiye Büyük Millet Meclisi'ne sunulan ve 2019-2023 dönemini kapsayan 11. Kalkınma Planı "rekabetçi üretim ve verimlilik", "istikrarlı ve güçlü ekonomi", "nitelikli insan ve güçlü toplum", "yaşanabilir şehirler ve sürdürülebilir çevre" ile "hukuk devleti, demokratikleşme ve iyi yönetişim" eksenlerinden oluşuyor. Planda yerli üretimin artırılması ve sanayileşmenin hızlandırılması öngörülürken, sanayi sektörü odak sektör olarak belirlendi. İmalat sanayi ve içinde yer alan kimya, ilaç-tıbbi cihaz, makine-elektrikli teçhizat, otomotiv, elektronik ve raylı sistem araçları da öncelikli sektörler olarak yer aldı. Tarım, turizm ve savunma sanayisi de öncelikli gelişme alanları olarak belirlendi. Kalkınma Planı'na göre, 2023'te GSYH'nin 1,08 trilyon dolara çıkarılması ve 2023 yılına kadar ortalama yıllık büyümenin %4,3 olması hedefleniyor. Plan kapsamında kişi başına gelirin 12.484 dolara yükseltilmesi hedefleniyor. Planda ayrıca, ihracatın 226,6 milyar dolara çıkarılması, turizmde hedeflenen gelir artışıyla cari işlemler açığının milli gelire oranının dönem sonunda %0,9 olarak gerçekleşmesi amaçlanıyor. Temel makro göstergelerden işsizliğin %9,9'a düşürülmesi, bu yolla 4,3 milyon ek istihdam yaratılması, enflasyonun ise kalıcı bir biçimde düşük ve tek haneli rakamlara indirilmesi hedefleniyor.

ABD'de kısa vadeli tahvil vadelileri Temmuz sonunda tamamlanacak olan faiz toplantısında hâlâ %100 olasılıkla 25 baz puanlık bir indirim fiyatlıyor. Ancak bu toplantı için konuşulan 50 baz puanlık indirim ihtimali kuvvetli gelen tarım dışı istihdam rakamları sonrasında artık masada yer almıyor. ABD borsaları art arda ikinci günde düşüş kaydetti. Dün Apple için yazılan bir aracı kurum raporunda hisse için satış tavsiyesi verilmesi teknoloji endeksini aşağı çekti. Aynı zamanda gelişmekte olan ülkeler hisse endeksleri de satıcılı seyretti. Para politikasına dair ipuçları için yatırımcıların dikkati FED Başkanı Jerome Powell'ın haftanın ilerleyen günlerinde Kongre önünde yapacağı konuşmalara çevrildi. Öte yandan ABD ve Çin, iki ay aradan sonra ticaret müzakerelerine bu hafta yeniden başlayacaklar, ancak ticaret savaşlarının başlamasından bir yıl sonra anlaşmazlıklarının azaldığına dair yeterince işaret bulunmuyor.

Motorin fiyatına 15 kuruş indirim. Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikasından (EPGİS) tarafından yapılan açıklamaya göre, 9 Temmuz 2019'dan itibaren geçerli olmak üzere motorin fiyatına 15 kuruş indirim yapıldı.

QNB Finansbank yurtiçinde toplam 30 milyar lira tutara ve 5 yıl vadeye kadar bono veya tahvil ihraç kararı aldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, sanayiyi güçlendirmek ve rekabeti artırmak için, üretimde yapısal dönüşümü hızlandırdıklarını belirterek, "Yapısal dönüşümde yüksek katma değerli üretim, sanayide verimlilik artışları, dijital dönüşüm ve bölgesel kalkınma olmak üzere 4 temel stratejimiz var." diye konuştu. INNOPROM 2019 kapsamında Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) tarafından düzenlenen Türkiye -Rusya Sanayi Forumu'nda konuşan Bakan Varank, Türkiye ve Rusya arasındaki ilişkileri iki ülke liderleri arasındaki yakın diyalog ve güçlü siyasi irade sayesinde daha ileriye taşıma konusunda kararlı olduklarını söyledi. Varank, Türkiye ve Rusya'nın yetenekleri bakımından birbirini tamamlayan ülkeler olduğunu belirterek, iki ülke arasındaki ticaret hacmindeki artışın kendilerini memnun ettiğini, ancak bu artışın dengeli olmasının önemine değindi. Stratejik ortaklığın derinleşmesi için iki ülke girişimcileri ve yatırımcılarının daha fazla teşvik edilmesi gerektiğini anlatan Varank, vize konusunun çözümü ve lojistikte iş birliği alanlarının artırılmasının da önemli olduğunu dile getirdi.

Pegasus (PGSUS) – Haziran ayı trafik verilerini açıkladı. Haziran'da toplam yolcu sayısı yıllık bazda %1 artarak 2,58 milyon oldu. Yolcu sayısı değişimi iç hatlarda -%15,9 iken (1,30 milyon), dış hatlarda %29,5 (1,22 milyon) olarak gerçekleşti. Doluluk oranı 0,9 yüzde puan artışla %85,8 oldu. Yılın ilk altı ayında şirketin toplam yolcu sayısı %3,5 düşerken, doluluk oranı da 0,8 yüzde puan geriledi.

Türk Prysmian Kablo (PRKAB) - Cezayir'deki "Ain Tsila Doğal Gaz Sahası Geliştirme Projesi" kapsamında, Petrofac International (UAE) LLC firmasından 2019 - 2020 yıllarında peyder pey tedarik edilmek üzere 10 milyon – 12 milyon dolar bandında alçak ve orta gerilim enerji kablosu siparişi aldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Canel Otomotiv, KIA ile yeni bir iş birliğinin ilk adımlarını attı. Binek araç pazarında, dış stil tasarım yetkinlikleriyle öne çıkan Canel Otomotiv, KIA ile bagaj taşıyıcıları ürün grubuyla çalışmaya başlayacak.

Hindistan'ın en büyük özel sektör şirketi entegre polyester üreticisi Reliance Industries (RIL), Türk tekstil şirketi Kıvanç Tekstil ile işbirliği kararı aldı. Kıvanç Tekstil, Reliance Industries'in çevre dostu kumaş markası Recron GreenGold'un Türkiye'deki üretim ve pazarlamasını üstlendi. Anlaşmaya göre Kıvanç Tekstil, Recron GreenGold elyaflarının iplikçiler, iplik üreticileri ve Türkiye genelindeki tek distribütörlüğünü yapacak. Anlaşma, RIL ve Kıvanç'ın, gereksinimlerini Türkiye'den temin eden, markalara ve perakendecilere çevre dostu tekstil çözümleri sunmalarını sağlayacak.

Adana'da kuruluş çalışmaları devam eden Sera OSB'nin Sera A.Ş.'ye sağlanan ek vergi indirimi ve yatırım teşviklerinden yararlanması için harekete geçildi. Adana Valisi Mahmut Demirtaş, Karataş ilçesinde kuruluş çalışmaları devam eden ve Sera OSB olarak da bilinen Tarımsal İhtisas Organize Sanayi Bölgesi'nin, geçtiğimiz Nisan ayında Ekonomi Reform Paketi kapsamında faaliyete geçirilen Sera A.Ş. ile işbirliği yapması yönünde görüşmelerde bulunduklarını açıkladı. Daha önce mera olarak kullanılan bir alanda kurulan Sera OSB'nin 3 bin dekarlık bir alana sahip olduğunu belirten Vali Demirtaş, burada planlanan üretimin Sera A.Ş.'nin çalışma alanıyla kesiştiğini vurgulayarak şöyle devam etti: "Hükümetimiz sebze ve meyve fiyatlarındaki artışı engellemek için Tarım Kredi Kooperatifleri Genel Müdürlüğüne bağlı Sera A.Ş.'yi kurdu. Geçtiğimiz günlerde ziyaretimize gelen Sera A.Ş. Genel Müdürü ile Sera OSB konusunu görüştük. Görüşmemizin ardından İl Tarım ve Orman Müdürlüğü yetkililerimiz OSB'nin kurulacağı alanda inceleme yaptı. İnceleme neticesinde Türkiye genelinde kurulması planlanan 20 bin dönümlük sera projesine Karataş Sera OSB'nin de dahil edilmesine yönelik talebimizi yetkililere ilettik."

Avrupa'da en fazla AVM Türkiye'de açıldı. Cushman & Wakefield tarafından hazırlanan "Avrupa Alışveriş Merkezleri Geliştirme Raporu" başlıklı araştırmanın sonuçlarına göre, Avrupa'daki alışveriş merkezi pazarı 2018'de 168,1 milyon metrekareye ulaştı. Geçen yıl AVM arzı 2017'ye göre %28 azalarak 2,6 milyon metrekareye geriledi. Söz konusu rakam, Orta Avrupa ve Doğu Avrupa'da ilk geleneksel AVM'lerin açıldığı tarihler olan 1990'ların başında görülen değerler seviyesinde gerçekleşti. Yeni ilave edilen arz konusunda 525 bin metrekareyle Türkiye başı çekti. Bununla birlikte yeni ilave edilen arz 2017 yılı değerinin yaklaşık %50 altında kaldı. Raporda yer alan bilgilere göre, 2019-2020 döneminde açılacak yeni AVM'lerde de liderliği Türkiye çekecek. Yeni alışveriş merkezi arzında Türkiye'de söz konusu dönemde bir milyon 603 bin metrekare büyüklüğünde yeni AVM arzı gerçekleşecek. Ayrıca mevcut AVM'lere 7 bin metrekarelik ekleme yapılacak.

AVM ciro endeksi, Mayıs ayında geçen yılın aynı ayına göre %23,1 artarak 303 puana yükseldi. Alışveriş Merkezleri ve Yatırımcıları Derneği (AYD) ile Akademetre Research işbirliğiyle oluşturulan AVM Perakende Ciro Endeksi'nin Mayıs ayı sonuçlarına göre endeks, geçen yılın aynı ayı ile karşılaştırıldığında ve enflasyondan arındırılmadan incelendiğinde %23,1 artış kaydederek 303 puana ulaştı. Endeks böylece Mayıs ayı için %18,7 olarak açıklanan yıllık enflasyon oranını da geçmiş oldu. AVM'lerde kiralanabilir metrekare alanı başına düşen cirolar Mayıs'ta İstanbul'da bin 383 TL, Anadolu'da bin 6 TL olurken, Türkiye geneli metrekare verimliliği bin 157 TL olarak gerçekleşti. Açıklanan verilerin değerlendirildiği "Endeks sonuçlarını yeniden enflasyonun üzerinde seyrettiğini görmek son derece umut verici. Bu sonuçlar bize piyasalarda bir toparlanma ve dengelenme sürecine girdiğimizi gösteriyor. Kategoriler bazında en yüksek artışlar giyim ve ayakkabı kategorilerinde yaşandı. Yeni sezon, turizm sezonunun açılması ve ramazan ayıyla birlikte yurt dışından gelen turistler giyim ve ayakkabı alışverişlerinde yüksek artışların yaşanmasını sağlamış görünüyor. Ziyaret sayısında çok küçük düşüşe rağmen metrekare verimlilikleri hem Anadolu hem de İstanbul'da artmaya devam ediyor." ifadeleri kullanıldı.

Suni yollarla üretilen 25 milyon ardıç fidanı toprakla buluştu. Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan yapılan yazılı açıklamaya göre, Orman Genel Müdürlüğü'nce (OGM) suni yollardan ardıç fidanı üretildi. Açıklamada görüşlerine yer verilen Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, dünyada ilk kez bu zor sürecin ardından ardıç tohumlarının çimlenmesini Türk ormancılarının başardığını aktararak, "Bu işlemlerle 2011 yılından

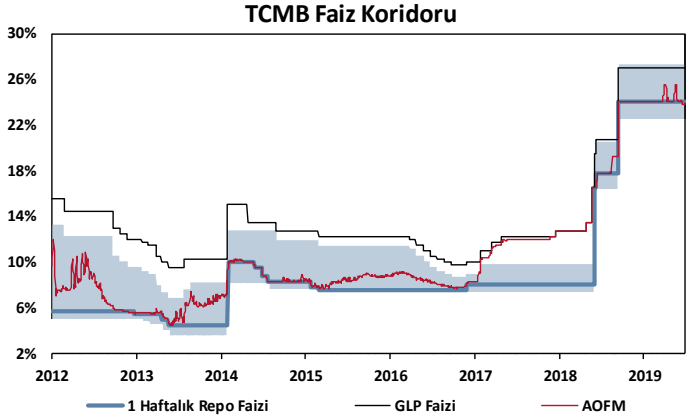
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

2018 yılı sonuna kadar 25 milyon ardıç fidanı üretimi gerçekleştirdik. Ayrıca yine aynı dönemde yaklaşık 30 ton ardıç tohumu ürettik." değerlendirmesinde bulundu. Ardıçların ülke ormanlarının %3'ünü kapladığını bildiren Pakdemirli, soğuğa ve sıcağa karşı dayanıklılıkları sebebiyle, iklim değişikliğine karşı sigorta görevi üstleneceklerini belirtti.

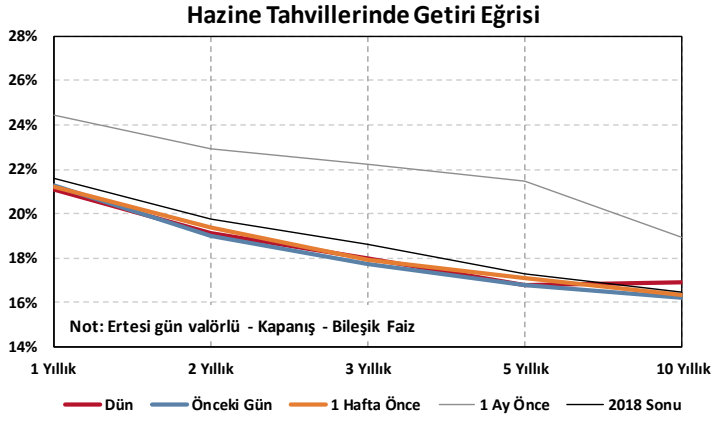
Kırsal kalkınma için farkındalık eğitimi. Avrupa Birliği (AB) ve Türkiye'nin finanse ettiği, Tarım ve Kırsal Kalkınmayı Destekleme Kurumu (TKDK) tarafından uygulanan "Çiftçilerin ve Gıda İşleyicilerinin IPARD Destekleri, AB Çevre ve Hijyen Standartları Konusunda Farkındalıklarının Artırılmasına Yönelik Teknik Destek Projesi" kapsamında eğitim programı düzenlendi. Etkinliğin açılış konuşmasını yapan Proje Takım Lideri Nazan Maraş, projenin amacının Türkiye'deki çiftçi ve gıda işleyicilerinin, AB'nin gıda hijyeni, hayvan refahı ve çevre konularındaki standartlarına, Katılım Öncesi Kırsal Kalkınma Aracı (IPARD) desteklerine ilişkin farkındalıklarının artırılması olduğunu söyledi. Eğitimlerle, süt, kırmızı et, kanatlı eti ve yumurta üretimi ile uğraşan çiftçiler ile süt, kırmızı et, kanatlı eti, su ürünleri, meyve ve sebze işleme ve paketleme ile uğraşan işletmelere ulaşılması hedefleniyor.

Madencilik sektörü 2019 yılı ilk çeyrekte %9,2 oranında küçüldü. Ege Maden İhracatçıları Birliği'nin İzmir'de düzenlediği toplantı sonrasında yapılan açıklamada orman bedellerinin yüksekliği ve orman izin başvuru süreçlerinin uzun sürmesi gibi sorunlardan dolayı madencilik sektöründe morallerin düştüğü belirtildi. Sektörde ihracatın 4 milyar dolara gerilemiş olduğu belirtilirken daralmanın ilk çeyrekte %9,2'li seviyelere ulaştığı ifade edildi.

TCMB Faiz Koridoru

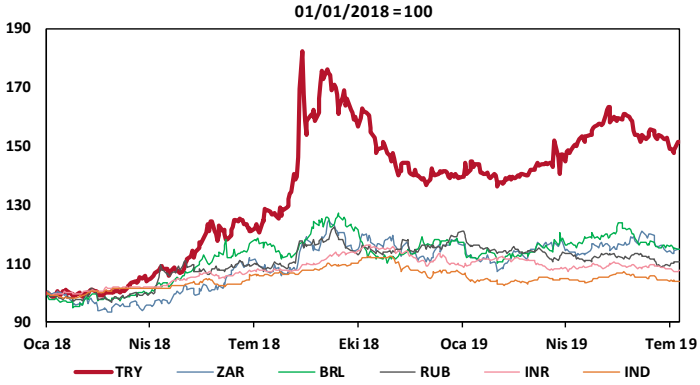


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

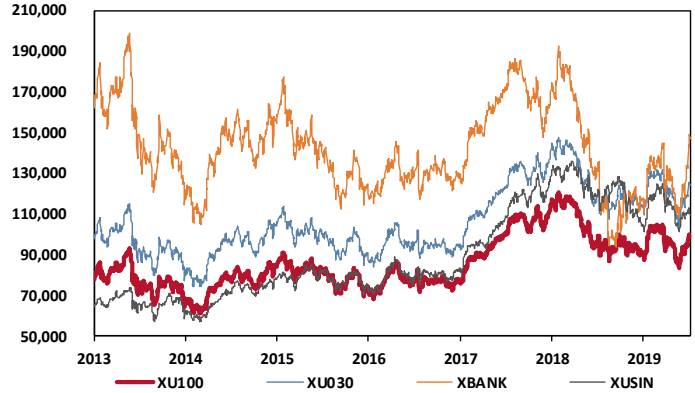


USD / GOÜ Para Birimleri

01/01/2018 = 100

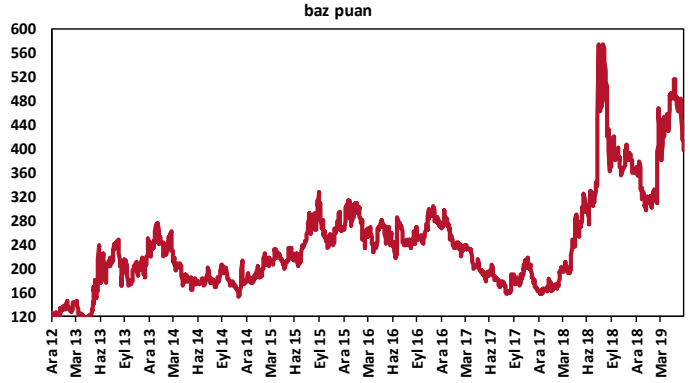


Hisse Endeksleri

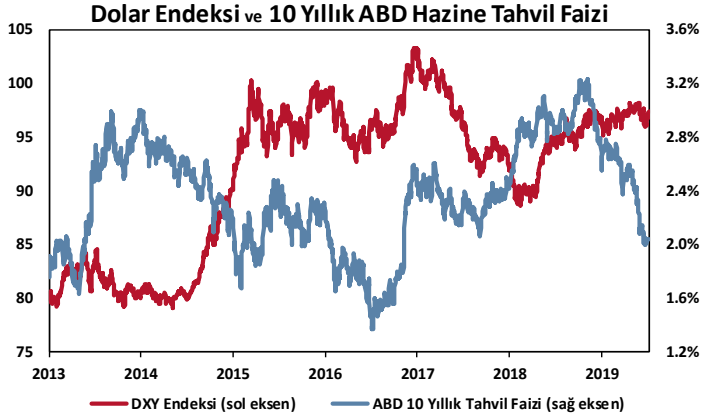


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

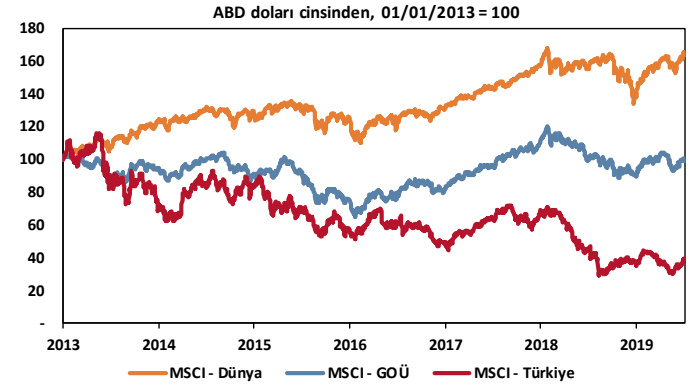


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

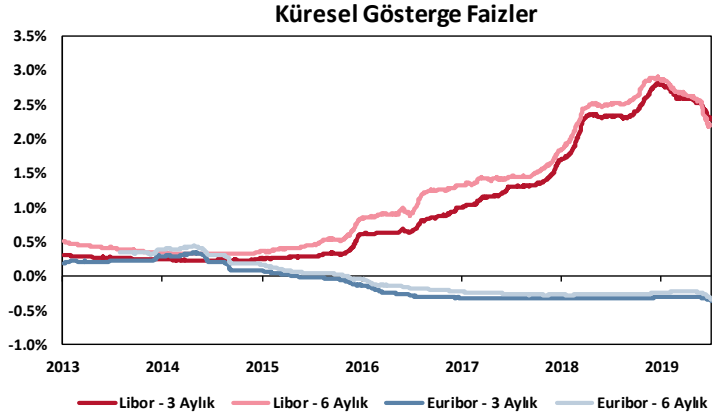


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



Kaynaklar: *TSKB Ekonomik Araştırmalar, Thomson Reuters, TCMB, TÜİK*

TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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 değişmenin 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.