



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
13 Nisan 2020 Pazartesi

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı kırılan bir seyir izliyor.** Covid-19 salgını ile mücadele kapsamında gelişmiş ekonomilerde alınan parasal ve mali destek adımları Cuma günü de riskli varlıkları desteklemişti. ABD’de beklentilerden zayıf gelen Mart enflasyonunun piyasa fiyatlamalarına etkisi ise sınırlı kalmıştı. Bu dinamiklerle, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler %0,1, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,2 yükselişle günü tamamlamıştı. Güvenli limanlara olan talep gücünü korumuştur. Altın fiyatı %0,3 artarken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,72’de yatay kalmıştı. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %4,1 yükselişle günü tamamlamıştı. Yurtiçinde ise Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlemişti. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de %0,7 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kaybetti. Bu ortamda kısa vadeli tahvil faizi yatay kapanırken, uzun vadeli tahvil faizi hafif yükseldi. Yeni güne ise küresel piyasalar, ekonomilerin normalleşme sürecine yönelik belirsizliklerle karışık bir başlangıç yaptı. Gün içinde veri akışı sakinken salgın ile ilgili haberler yakından takip edilecek. Yurtiçinde ise Şubat ayı sanayi üretimi ve ödemeler dengesi açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının seyrinin önemli olacağı düşünülüyor.

**Kredi derecelendirme kuruluşu Moody’s Türkiye ekonomisine ilişkin değerlendirmelerde bulundu.** Açıklamasında Moody’s, Türkiye’nin ılımlı kamu borcunun yüksek dış kırılabilirlik ve kurumsal güç ile politika etkinliğindeki yıpranmayı dengelediğini belirtti. Covid-19 salgını karşısında mali ve parasal politika duruşunun daha fazla gevşetildiğini, ancak tedbirlerin görece küçük olduğu ve ekonomi politikasındaki belirsizliğin sürdüğü ifade edildi. Merkez Bankası’nın döviz rezerv pozisyonunun önemli ölçüde küçüldüğü ifade edilen raporda, dış finansman ihtiyacının yüksek ve maliyetli olduğuna dikkat çekildi. Petrol fiyatlarındaki düşüşe rağmen ödemeler dengesi krizi riskinin hala somut olduğu ve sermaye çıkışlarından dolayı arttığı belirtildi. Moody’s Türkiye ekonomisinin 2020’de %1,4 daralacağını öngörürken, enflasyonun %12,0 olarak gerçekleşeceğini bekliyor.

## Takvim

- 13-Nis** TÜİK, Perakende satış endeksleri, Şubat  
TÜİK, Sanayi üretim endeksi, Şubat  
TÜİK, Ciro endeksleri, Şubat  
TCMB, Ödemeler dengesi, Şubat  
İngiltere, Tatil
- 15-Nis** HMB, Bütçe dengesi, Mart  
TÜİK, Konut satışları, Mart  
ABD, Sanayi üretimi, Mart
- 16-Nis** TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Şubat  
TCMB, Konut fiyat endeksi, Şubat  
Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Şubat
- 17-Nis** Euro Bölgesi, TÜFE

| Hisse Senetleri | Seviye  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100        | 96,471  | 0.66%          | 0.91%         | -15.69%                 |
| BİST-30         | 115,240 | 0.72%          | -0.53%        | -16.99%                 |
| XUSIN           | 118,816 | 0.04%          | 4.25%         | -14.62%                 |
| XBANK           | 126,229 | 1.44%          | -4.35%        | -21.19%                 |

| Kur        | Seviye  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL   | 6.6961  | 0.35%          | 5.69%         | 12.58%                  |
| Euro/TL    | 7.3293  | 0.44%          | 3.40%         | 9.90%                   |
| Sepet Kur* | 7.0127  | 0.33%          | 4.43%         | 11.29%                  |
| Euro/Dolar | 1.0935  | 0.07%          | -2.29%        | -2.45%                  |
| Dolar/JPY  | 108.46  | 0.00%          | 3.66%         | -0.14%                  |
| DXY        | 99.5170 | -0.12%         | 0.78%         | 3.25%                   |

\*%50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)       | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)  | 12.16% | 12.17%     |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 13.59% | 13.43%     |
| TR - Eurobond (10 Yıllık)            | 8.06%  | 8.28%      |
| ABD - 10 yıllık tahvil               | 0.72%  | 0.72%      |

| TSKB Eurobondları | Kupon  | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|-------|--------|
| 18 Mayıs 2021     | 4.875% | 96.14 | 8.64%  |
| 16 Ocak 2023      | 5.500% | 90.38 | 9.55%  |
| 23 Ocak 2025      | 6.000% | 85.50 | 9.88%  |

| Emtia                  | En son  | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons)      | 1688.90 | 0.30%          | 10.44%        | 11.33%                  |
| Reuters/Jefferies CRB* | 135.69  | -1.07%         | -9.94%        | -30.99%                 |
| Brent (Dolar/varil)    | 31.48   | 3.46%          | -1.96%        | -50.65%                 |
| Doğalgaz (TL/stdm3)    | 1.73    | 2.25%          | -2.89%        | -19.05%                 |

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün

**Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve OPEC dışı bazı ham petrol üreticisi ülkeler, uygulayacakları ham petrol kesintisine dair nihai karara vardı.** Buna göre, OPEC+ olarak bilinen grup, günlük ham petrol üretim miktarını 1 Mayıs'tan 30 Haziran'a kadar 10 milyon varil azaltacak. Söz konusu kesinti, uygulanmaya başladığı tarihten itibaren örgütün en büyük kesintisi olarak tarihe geçecek. Kesinti miktarı 1 Temmuz-31 Aralık tarihlerinde 6 ay boyunca günlük 8 milyon varil, 1 Ocak 2021 ile 30 Nisan 2022 arasındaki 16 ay boyunca ise günlük 6 milyon varil olarak uygulanacak. Anlaşma kapsamında Suudi Arabistan günlük ham petrol üretimini 12 milyon varilden 8,5 milyon varile düşürerek 3,5 milyon varil azaltırken Rusya ise günlük ham petrol üretimini 10,3 milyon varilden 8,5 milyon varile düşürerek 1,8 milyon varil azaltacak. Ayrıca, anlaşma kapsamında Meksika'dan talep edilen günlük 400 bin varillik kesinti, ülkenin milli petrol şirketi Pemex'in ekonomik sorunları nedeniyle 100 bin varille sınırlı kalacak. Meksika'nın geriye kalan günlük 300 bin varillik kesintisini ise ABD karşılayacak.

**ABD'de Mart ayında TÜFE beklentilerden zayıf geldi.** Mart'ta genel TÜFE bir önceki aya göre %0,3 olan beklentilerin ötesinde %0,4 gerilerken, yıllık enflasyon %2,3'ten %1,5'e indi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu ise %0,1 olan tahminlerin aksine -%0,1 olarak gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %2,4'ten %2,1'e geriledi.

**Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK), bankaların türev işlemlerine yönelik düzenlemeler yaptı.** BDDK tarafından yapılan açıklamada, bankaların yurt dışı yerleşiklerle yaptıkları TL alım ve satım işlemlerine ilişkin, vadede TL alım yönünde gerçekleştirdikleri türev işlemlerin toplamının bankaların en son hesapladıkları yasal özkaynaklarının %10'u ile sınırlandırılmasına, sınırlamaya dahil edilen işlemlerin hesaplamasında 90 ilâ 360 gün vadeli işlemlerin %75, 360 gün ve üzeri vadeli işlemlerin ise %50 oranında dikkate alınmasına, söz konusu oranın günlük olarak solo ve konsolide bazda hesaplanması uygulamalarına devam edilmesine, mevcut aşımalar giderilinceye kadar yeni bir işlem yapılmamasına ve bu mahiyetteki vadesi gelen işlemlerin yenilenmemesi yönünde kararın 9 Şubat 2020'de aldığı hatırlattı. Bununla birlikte, COVID-19 salgını nedeniyle küresel piyasalardaki dengesizlikler ve risklerin artmış olması nedeniyle, söz konusu risklerin yönetilmesi ve finansal istikrarın korunmasına yönelik olarak atılan adımların ve alınan tedbirlerin etkinliğini artırmak bakımından değerlendirmelerde bulunduğu belirtildi. Yapılan değerlendirmeler sonucunda, BDDK'nın 12/04/2020 tarihli ve 8989 sayılı Kararı ile bankaların, yurt dışı yerleşiklerle vadede TL alım yönünde gerçekleştirecekleri yukarıda belirtilen işlemler için:

- Özkaynakların %10'u nispetinde belirlenmiş olan sınırlamanın, %1 olarak yeniden belirlenmesine,
- Sınırlamaya dahil edilen işlemlerin hesaplamasında kullanılan vadeye göre farklı dikkate alınma oranları uygulamasının kaldırılmasına,
- Söz konusu işlemlerin anlaşılan vadeden önce her ne sebeple olursa olsun bozulmak istenmesi, veya vadesinin uzatılmasının istenmesi durumunda Kurumun yazılı onayının alınmasına,
- Yukarıda belirtilen diğer hususların aynen uygulanmaya devam edilmesine

karar verildiği açıklandı.

Diğer taraftan bilindiği üzere, BDDK 12/04/2020 tarihli aynı Kararı ile bankaların, yurt dışı yerleşiklerle vadede TL satım yönünde gerçekleştirecekleri ve daha öncesinde yasal özkaynaklarının %10'u ile sınırlanan işlemler için:

- Söz konusu işlem tutarları toplamının, bankaların en son hesaplanan yasal özkaynaklarına oranının hiçbir takvim gününde
  - ◆ vadesine 7 gün kalan işlemler için %1'i,
  - ◆ vadesine 30 gün kalan işlemler için %2'yi
  - ◆ vadesine 1 yıl kalan işlemler için %10'u

geçmemesine,

- Her ne sebeple olursa olsun söz konusu işlemlerin anlaşılan vadeden önce bozulmak istenmesi, veya vadesinin uzatılmasının istenmesi durumunda Kurumun yazılı onayının alınmasına,
- Yukarıda belirtilen diğer hususların aynen uygulanmaya devam edilmesine karar verdi.

## Piyasalarda Bugün

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, motorinin litre fiyatına 11 Nisan tarihinden itibaren 7 kuruş indirim yapıldı.** Aynı tarih itibarıyla akaryakıt ürünlerinden kalorifer yakıtında 7 kuruş, fuel oilde 1 kuruş ve yüksek kükürlü fuel oilde de 9 kuruş indirimine gidildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Twitter hesabından yayınladığı bir video ile "Ekonomik İstikrar Kalkanı" adımlarının geldiği noktayı değerlendirdi.** Bu süreçte dar gelirli vatandaşları desteklemek amacıyla nakdi yardımların uygulamaya alındığını anımsatan Albayrak, 2,1 milyon aile için başlatılan bu yardımların 4,4 milyon aileye çıkarıldığını belirtti. Kısa çalışma ödeneğine bugüne kadar 200 binden fazla firma, 2 milyondan fazla çalışan kapsamında başvuruda bulunduğunu belirten Albayrak, 700 bin başvurunun onaylandığını belirtti. KGF destekli İş'e Devam finansmanı için cuma günü itibarıyla 66.171 firmanın başvuru yaptığını anlatan Albayrak, 34.858 firmanın sürecinin sonuçlandırıldığını ve 29,5 milyar liralık bir finansman tahsis edildiğini ifade etti.

**Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli yeni geliştirilen silajlık mısırın ekonomiye 100 milyon lira katkı sağlayacağını duyurdu.** Pakdemirli, Batı Akdeniz Tarımsal Araştırma Enstitüsü Müdürlüğü (BATEM) ve Mısır Araştırma Enstitüsü'nün iş birliğiyle geliştirilen "Pehlivan07" silajlık mısır çeşidinin, standart çeşitlere göre %7,7 daha fazla verime sahip olduğunu kaydetti. Pakdemirli, yeni çeşidin üretim ve satışının ihaleyle 6 yıllığına özel bir firmaya devredildiğini belirterek, Pehlivan07'den 125 ton sertifikalı tohumluk üretileceğini ve bu tohumların ekilmesiyle de ülke ekonomisine yaklaşık 100 milyon liralık katkı sağlanmasının öngörüldüğünü kaydetti.

**Ziraat Bankası 1,1 milyar dolar tutarında sendikasyon kredisi sağladı.** 22 ülkeden 38 bankanın katılımıyla 415 milyon dolar ve 597 milyon euro tutarındaki iki dilimde sağlanacak 367 gün vadeli kredinin maliyeti, sırasıyla Libor+%2,25 ve Euribor+%2,00 oldu.

**Emlak Konut 2020 yılının ilk çeyreğinde toplamda 1,2 milyar liraya 1.107 bağımsız bölümün satışını gerçekleştirdi.** Kamuyu Aydınlatma Platformunda (KAP) yayınlanan 2020 1. çeyrek Satış Tamamlanmış Bağımsız Üniteler Raporu sonuçlarına göre, satışa esas brüt 168 bin metrekare büyüklüğüne ulaşan 1.107 adet bağımsız bölümün 153 adeti yabancı ülke vatandaşlarına gerçekleştirildi. Emlak Konut'un 2020 yılı 1. çeyrek için satış değeri hedefi 707 milyon lira ve satılabilir alan hedefi 88 bin metrekare seviyesindeydi.

**Covid-19 salgını sonrası sektörler farklılaşan oranlarda evden çalışma düzenine geçti.** Deloitte Türkiye'nin anket çalışmasına dayalı raporunun sonuçlarına göre şirketlerin %48,7'si tamamen, %43,2'si ise kısmen evden çalışmaya geçmiş durumda. "Tamamen evden çalışmaya geçen" sektörlerin başında %87,5 ile medya ve reklam, %80,3 ile hizmet, %70,8 ile teknoloji gelirken, "evden çalışmaya geçmeyenler" de ise kamu %25, sanayi %22,4, lojistik %14,3 ile dikkat çekiyor.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) verilerine göre, Mart ayında toplam otomotiv üretimi geçen yılın aynı ayına oranla %22 daralarak 103.350 adet oldu.** Buna göre, ilk çeyrekte ise üretim %6 azalarak 341.136 oldu. Yılın ilk çeyreğinde, toplam ihracat bir önceki yıla göre adet bazında %14 azalarak 276.348 adet olarak gerçekleşti. Otomobil ihracatı ise %9 oranında azalarak 191 bin 608 adet olurken, ticari araç ihracatı %23 oranında azaldı. Türkiye otomotiv sanayii, ilk çeyrekte toplam 7,1 milyar dolarlık ihracat gerçekleştirdi. İhracat dolar bazında %10, euro bazında %7 oranında azaldı.

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Başkanı Haydar Yenigün, online basın toplantısı düzenleyerek sektördeki son gelişmeleri değerlendirdi.** Yenigün, fabrikalarda üretime ara verilmesinin başta çalışanların can güvenliği olmak üzere lojistikte yaşanan sorunlar ve araç talebinin durma noktasına gelmesinden kaynaklandığını hatırlatarak, "Tekrar üretime dönmek için bu üç nedenin ortadan kalkması, şiddetinin azalması lazım" dedi. İç pazarda Nisan ayının daha belirleyici olacağına dikkat çeken Yenigün, şu anda sektörün 20-25 bin adet civarında bir öngörüsü olduğunu ifade etti. Yenigün, Türkiye'de hayatın normale dönmesi durumunda iki nedenden dolayı satışın yüksek olacağını öngördüğünü belirterek, "Öncelikle bu yılın geciktirilen alımları ve siparişleri var. Yani Mart ve Nisan'da virüs nedeniyle ötelenen bir talep var. Ayrıca, 2018

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ağustos'tan itibaren olan ve ertelenen satışlar vardı. Dolayısıyla Türkiye pazarında ciddi bir artış bekliyorum." dedi. Yenigün, salgın krizinin büyümesinin ardından gelinen son noktada ise 14 OSD üyesi arasında 13 markanın üretime ara verdiğini belirterek, "İyi senaryoda Nisan sonu, Mayıs başında markaların üretime kademeli olarak başlamasını öngörüyoruz. Kötü senaryonun tarifini yapmaksa şu aşama çok zor" dedi.

**Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu'nun (TOGG) otomobillerinin iç ve dış tasarımları Avrupa Birliği Fikri Mülkiyet Hakları Ofisi (EUIPO) tarafından tescil edildi.** Geçerlilik süresi 5 yıl olan tescil haklarıyla birlikte, TOGG araçlarının tasarımlarının üçüncü şirketler tarafından tamamen ya da kısmen kopyalanmasının önüne geçildi. Öte yandan, TOGG'un askı sürecindeki Asya ve Amerika'daki tasarım tescil başvurularının da 2020 yılı içerisinde tamamlanması bekleniyor.

**Renault SA Başkanı Jean-Dominique Senard, Fransız oto üreticisinin Covid-19 pandemisinin getirdiği hasarı giderebilmek için 5 milyar euroya kadar devlet destekli kredi aradıklarını kaydederken, kamulaştırma ihtimalinin olmadığını belirtti.** Renault Perşembe günü, fabrika ve satış yerlerinin kapatılmasının faaliyetleri olumsuz etkilemesinin ardından elde nakit tutmak için temettüde kısıntıya gitmişti. Bu yıl daha önce de temettüyü düşüren Renault, bu adım ile 325 milyon euro nakit elde tutacak.

**Müstakil Sanayici ve İşadamları Derneği (MÜSİAD) ile Tarımsal Araştırmalar ve Politikalar Genel Müdürlüğü (TAGEM) arasında, Tıbbi ve Aromatik Bitkiler'in (TAB) yaygınlaştırılması ve Ar-Ge çalışmalarının geliştirilmesi amacıyla iş birliği protokolü imzalandı.** Protokol kapsamında, Türkiye'deki TAB'ın yaygınlaştırılmasına katkı yapılması, TAB üzerinde yapılacak Ar-Ge çalışmalarının geliştirilmesi, TAB'da yerli ve milli tohumların kullanımının artırılması, yerli tohum ıslahlarının yapılması ve TAB yetiştiriciliği alanında iş birliği yapılması hedefleniyor. MÜSİAD Genel Başkanı Abdurrahman Kaan Türkiye'deki tıbbi aromatik bitkilerin yaygınlaştırılması için girişim sermayesi fonundan kaynak aktarmayı değerlendirdiklerini söyledi.

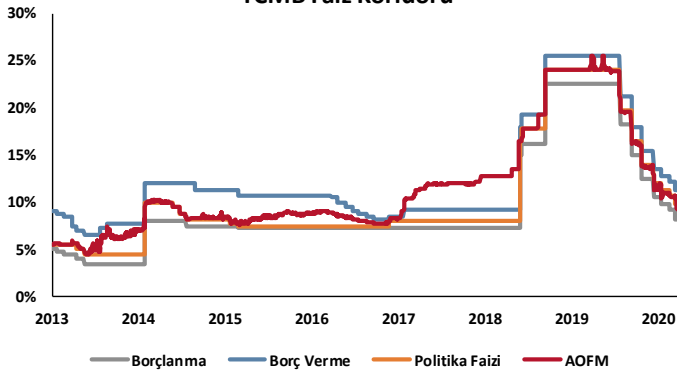
**Hububat ve bakliyat üretim artışı bekleniyor.** Toprak Mahsulleri Ofisi'nin (TMO) yayınladığı Hububat ve Bakliyat Yağış, Ekiliş ve Gelişim Analizi 2019-2020 Ekim-Mart Raporuna göre, ülkede Mart yağışları normaline göre %22, geçen yıla göre %29 daha fazla gerçekleşti. Mart ayı yağışlarının bitki gelişimine olumlu katkı sağladığını belirten rapor, buğdayda ekilişlerin %1-2 civarında azalırken, makarnalık buğdayda %10, arpada ise %5-6 civarında arttığını kaydetti. Rapora göre toplam buğday, arpa ve kırmızı mercimek rekoltesinin 2019 yılına göre daha yüksek olacağı öngörülürken, rekolte artışının kırmızı mercimekte %20'yi bulması bekleniyor.

**Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti (KKTC) Su Temin Projesi'nde onarım çalışmalarının yaz aylarında tamamlanması planlanıyor.** Tarım ve Orman Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre, 2015 yılında işletmeye alınan projede Ocak ayında isale hattının deniz geçişinde arıza tespit edildi. Arızaya ilişkin boru ve parçaların temin edilmesiyle birlikte Mayıs ayında işin yapımına ilişkin sözleşme imzalanacak.

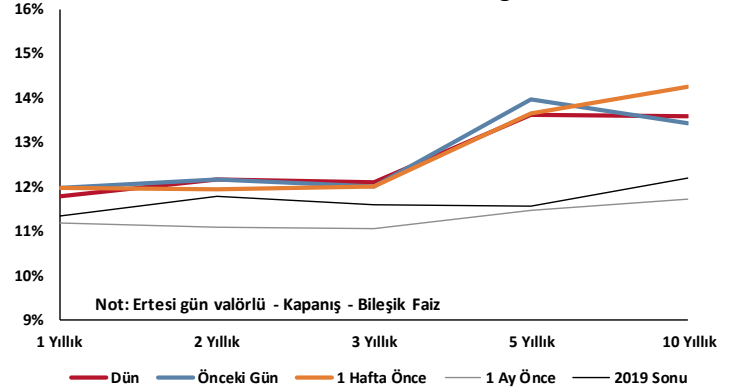
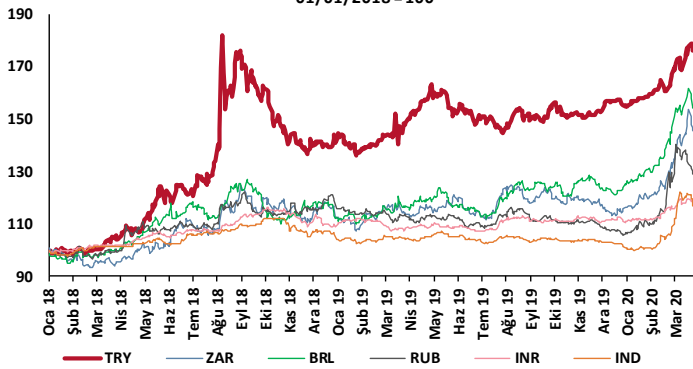
**SOCAR, Türkiye'deki ikinci tesis yatırımını erteledi.** SOCAR Türkiye Üst Yöneticisi Zaur Gahramanov, "Petrol fiyatlarının 20 dolar seviyesine kadar düşmesiyle, herkes gibi biz de etkilendik. İkinci petrokimya tesisimizin son yatırım kararını 2020'nin sonunda vermeyi planlıyorduk fakat düşen petrol fiyatları sebebiyle ikinci petrokimya projemiz için nihai yatırım kararını 2021'in son çeyreğine erteledik." dedi.

**Avrupa'nın en büyük güneş enerjisi santrali elektrik üretmeye başladı.** Iberdrola SA, İspanya'nın Extremadura Özerk Bölgesi'nde kurduğu 500 megavatlık (MW) Nunez de Balboa Güneş Enerjisi Santrali'ni yerel şirket Ecoenergías del Guadiana işbirliğiyle devreye aldığını açıkladı. Santralde üretilen elektriğin yaklaşık 250 bin kişinin elektrik ihtiyacını karşılaması öngörülüyor. Santral aynı zamanda yılda 215 bin ton karbondioksitin atmosfere salımını da önleyecek. Iberdrola 2022 yılına kadar Extremadura Özerk Bölgesi'nde 2.000 MW güneş ve rüzgâr enerjisi üretim kapasitesi kurmayı planlıyor.

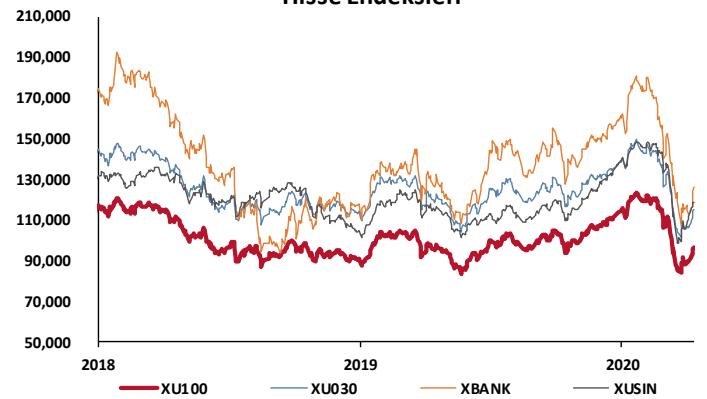
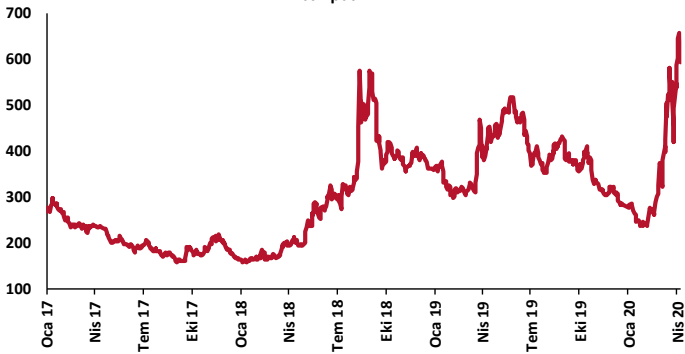
## TCMB Faiz Koridoru



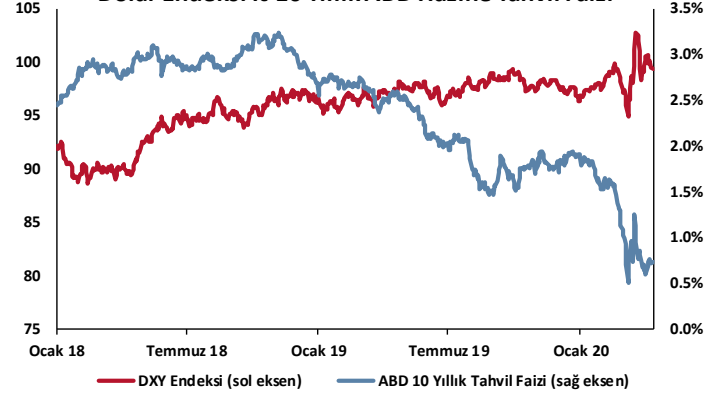
## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

## Hisse Endeksleri

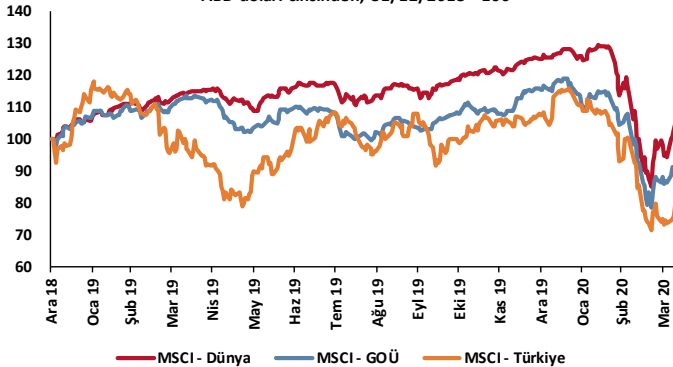
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

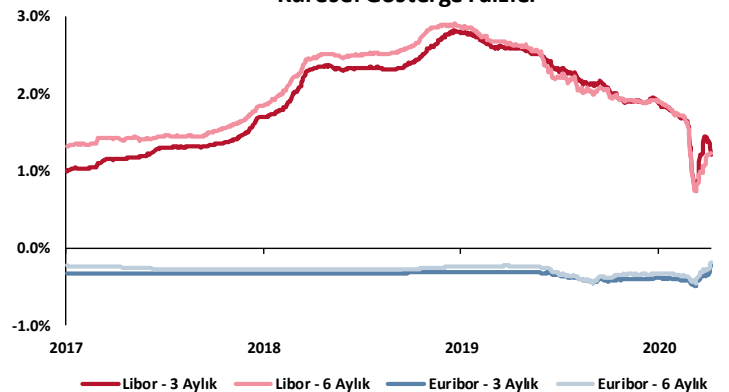


## MSCI Hisse Endeksleri

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