



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
14 Şubat 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında karışık bir seyir gözleniyor. ABD’de Ocak ayı TÜFE beklentilerin altında kalırken, Çin’de koronavirüsten (Kovid-19) etkilenenlerin sayısındaki düşüş riskten kaçışın hız kesmesine yol açıyor. Bununla birlikte, virüsten etkilenenlerin ve hayatını kaybedenlerin sayısı artarken, salgının ekonomik ve insani etkileri konusunda belirsizlik yüksek seyrediyor. Dün MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi %0,2 gerilerken, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,3 düştü. Güvenli limanlara olan talep ise karışık seyretti. ABD 10 yıllık tahvil faizi %1,59’dan %1,61’e çıkarken, altın fiyatları %0,7 yükseldi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar dünü karışık bir seyrile tamamladı. Beklentilerden güçlü sanayi üretim verilerinin desteği ile küresel eğilimlerin aksine Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,4 ve %0,2’lük yükselişler kaydedilirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,3 değer kazandı. Öte yandan, tahvil faizleri günü yükselişle tamamladı. Bu sabah ise küresel piyasalarda dünden kalan karışık seyir sürerken, gün içinde Almanya ve Euro Bölgesi 2019 son çeyrek GSYH verileri ile ABD Ocak ayı sanayi üretimi ve perakende satış rakamları takip edilecek. Yurtiçinde ise Aralık ayı ödemeler dengesi ve TCMB beklenti anketi açıklanacak.

Sanayi üretimi Aralık’ta güçlü bir artış kaydetti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Aralık’ta toplam sanayi ve imalat sanayinde üretim bir önceki aya kıyasla %1,9 arttı. Bu sonuçla takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretimi, 2018’in aynı dönemine göre %8,6 artarken, imalat sanayinde yıllık büyüme %9,1 olarak gerçekleşti. Arındırılmamış veriler ise toplam sanayide %9,5, imalat sanayinde ise %10,0’lük yıllık büyümeye işaret ettiler. Bununla birlikte, mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış veriler, Aralık’taki güçlü sonuçlarda dayanıklı tüketim mali üretiminin etkisini ortaya koyuyor. Dayanıklı tüketim mali üretimi bir önceki aya göre %7,4 artarken, bunu aylık bazda %3’lük artış ile sermaye mali üretimi izledi. Ara mali üretiminde artış %1,9 ile toplam üretim artışı ile uyumlu gelirken, dayanıksız tüketim mali üretiminde artış %1,4’te kaldı. Öte yandan, Aralık’ta enerji üretimi %1,3 azaldı. Sektörel bazda bakıldığında ise aylık performanslar ayrışan bir tablo ortaya

Takvim

- 14-Şub** TCMB, Ödemeler dengesi, Aralık TÜİK, Konut satışları, Ocak Euro Bölgesi, GSYH büyümesi, 4Ç19 ABD, Perakende satışlar, Ocak
- 17-Şub** TCMB, Merkezi yönetim bütçe dengesi, Ocak ABD, Tatil
- 18-Şub** TCMB, Konut fiyat endeksi, Aralık Euro Bölgesi, ZEW Ekonomik hissiyatı, Şubat
- 19-Şub** TCMB, Özel sektörün yurt dışı borcu, Aralık TCMB, Faiz kararı ABD, ÜFE, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	120,541	0.41%	-0.38%	5.34%
BIST-30	144,089	0.20%	-1.74%	3.79%
XUSIN	147,760	0.69%	2.10%	6.19%
XBANK	171,360	0.04%	-3.12%	6.99%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0362	-0.05%	2.79%	1.48%
Euro/TL	6.5523	-0.28%	0.29%	-1.75%
Sepet Kur*	6.2943	-0.25%	1.57%	-0.09%
Euro/Dolar	1.0840	-0.29%	-2.49%	-3.30%
Dolar/JPY	109.81	-0.25%	0.18%	1.10%
DXY	99.0670	0.08%	1.80%	2.78%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.07%	11.01%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.32%	11.18%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.99%	5.86%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.61%	1.59%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.51	2.203%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.02	3.209%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1576.10	0.69%	1.52%	3.89%
Reuters/Jefferies CRB*	182.13	0.30%	-5.59%	-7.10%
Brent (Dolar/varil)	56.34	0.99%	-11.97%	-14.64%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.83	-0.16%	-3.56%	-16.72%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

koydu. Aralık'ta sanayi üretimine en yüksek katkının başka yerde sınıflandırılmamış makine ve ekipman imalatı, gıda, mobilya, makine ve ekipmanların kurulumu ve onarımı ile motorlu kara taşıtıdan geldiği görülüyor. Öte yandan, aynı dönemde kok kömürü, temel eczacılık, ana metal, mineral ürünler ve bilgisayarların, elektronik ve optik ürünlerin imalatı üretimi sınırlayan sektörler olarak öne çıktılar. Yılın son çeyreğinde sanayi üretimi takvim etkisinden arındırılmış verilere göre yıllık bazda %5,8 büyüdüğü görülüyor. Yıl genelinde ise sanayi üretimi %0,6 oranında küçüldü.

TÜİK Aralık ayı ciro ve perakende satış verilerini açıkladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Aralık'ta perakende satışlar bir önceki aya göre %1,1 artarken, sabit fiyatlarla yıllık bazda %11,0 artış kaydetti. Bununla birlikte, Aralık'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %4,0 artış gösterirken, yıllık bazda ciro artışı %21,0'ı buldu.

Şubat ayının ilk haftasında yurtdışı yerleşiklerin Türk finansal varlıklara talebi zayıf seyretti. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, yabancılar hisse senedinde 82,8 milyon dolar, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde ise 527,3 milyon dolar net satış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 10,9 milyon dolar tutarında sınırlı bir alım yaparken, hafta genelinde 599,2 milyon dolar, yıl başından bu yana ise 1 milyar 592,9 milyon dolar net satış yapmış oldular.

Döviz tevdiat hesapları 7 Şubat haftasında hızlı artış gösterdi. TCMB verilerine göre, 7 Şubat haftasında yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz tevdiat hesabında (DTH) 163 milyon dolar, tüzel kişilerin yabancı para (YP) mevduatında ise 1 milyar 351 milyon dolar artış yaşandı. Yurtiçi bankaların YP mevduatı 287 milyon dolar artarken, yurtdışı yerleşiklerin YP mevduatı 188 milyon dolar azaldı. Böylece hafta genelinde toplam döviz tevdiat hesapları 1 milyar 612 milyon dolar artışla 226,31 milyar dolar seviyesine yükseldi. Euro/Dolar paritesi ve altın fiyatlarındaki gerilemenin etkileri dikkate alındığında ise yabancı para ve altın mevduatlarındaki haftalık artışın 2,2 milyar dolar olarak gerçekleşmiş olduğunu hesaplıyoruz.

Bankacılık sektörü kredi ve mevduat hacminde artış 7 Şubat haftasında devam etti. BDDK haftalık verilerine göre, sektörde kredi hacmi bir önceki haftaya göre 6,5 milyar artarken, mevduatlarda haftalık artış 6,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı kredilerde Ocak sonundaki %15,2'den %15,3'e, mevduatlarda ise %22,3'ten %22,5'e yükseldi. Bununla birlikte, kredi ivmesi olarak bilinen yıllıklandırılmış değişimlerin 13 haftalık ortalaması 31 Ocak haftasındaki %29,9'dan 7 Şubat haftasında %30,6'ya çıktı.

ABD'de Ocak ayında genel TÜFE beklentilerin altında artış gösterdi. Ocak'ta genel TÜFE bir önceki aya göre %0,2 olan tahminlerin altında %0,1 artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki %2,3'ten %2,5'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,2 ile beklentiler dahilinde gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %2,3'te sabit kaldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İş GYO (ISGYO) – İş Bankası, İş GYO sermayesinde İş Merkezleri Yönetim'e ait %2,42 oranındaki payların tamamını 44,3 milyon TL karşılığında satın aldı. Bankanın İş GYO'daki doğrudan payı %50,32'ye yükseldi.

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) - 2019 net kârından kâr payı dağıtılmamasını genel kurulun onayına sunacak. Yapı Kredi Bankası tarafından yapılan açıklamada bankanın sektör içindeki büyüme hedefleri, uzun vadeli stratejisi, ulusal ve uluslararası ekonomik gelişmeler gözetilerek, net dönem kârından kanuni yedek akçe ve vergi sonrası ulaşılan 3,4 milyar TL'nin olağanüstü yedeklere aktarılmasının onaya sunulacağı belirtildi.

Koç Holding (KCHOL) – 2019 yılı 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Holding'in konsolide net kârı son çeyrekte %35 azalışla 1.110 milyon TL oldu. Holdingin yıl sonu net kârı ise 4.391 milyon TL oldu. Bu rakam bir önceki yıla göre %21 düşüşü ifade ediyor.

2020 Yılı Yatırım Programı, Resmi Gazete'de yayımlandı. Program, 11. Kalkınma Programı, 2020-2022 Orta Vadeli Program ile 2020 Yılı Cumhurbaşkanlığı Yıllık Programı'nda öngörülen hedefler doğrultusunda hazırlandı. 2020 yılı Yatırım Programı'nda, 2 bin 994 proje için 77,1 milyar

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

lira ödenek ayrıldı. Kamu yatırımlarında en büyük pay 25,2 milyar lira ile ulaştırma ve haberleşmenin oldu. Yatırım Programı'nda, proje tutarı 1,06 trilyon lira, 2019 sonu kümülatif harcaması 416,14 milyar lira, 2019 başlangıç ödeneği 77,13 milyar lira olan 2 bin 994 proje yer alıyor. Program kapsamında ayrıca enerji sektöründe kamuya ait 118 projenin 2020 yılında gerçekleşecek kısımlarına ilişkin toplam yatırım tutarı 11,86 milyar lira olacak.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, tohumculuğun geliştirilmesine yönelik geliştirilen Atadan Toruna Tohum Seferberliği programını tanıttı. Program kapsamında, tohumculukta eğitim, test ve sertifikasyon, analiz ve fidan ihtisas eğitimi olmak üzere dört ayaklı bir strateji planının izleneceğini kaydeden Pakdemirli, uygulamalı çiftçi eğitimi ile 2 yılda 15 bin sözleşmeli, sertifikalı tohum üreticisinin eğitim göreceğini belirtti. Pakdemirli, tohum üreticilerinin geliştireceği yerli tohum türlerinin laboratuvarlarda test edilerek tescil edileceğini ve Türkiye'nin dijital tohum arşivi oluşturulacağını kaydetti. Pakdemirli, ayrıca, program kapsamında Fidan İhtisas Merkezi kurulacağını ve bu merkezde fidan üretimi, zirai mücadele, sulama ve besleme gibi alanlarda eğitimler verileceğini söyledi. Son 17 yılda tohumculuk sektörüne 2,5 milyar lira destek verdiklerini söyleyen Pakdemirli, 86 ülkeye yaklaşık 255 milyon dolarlık tohumluk ihracat yapıldığını kaydetti. Bununla birlikte, 2023 yılı için 2 milyon tohum üretimi ve 500 milyon dolarlık tohum ihracatı hedeflediklerini açıkladı.

2012'de tamamı Amerika merkezli ilaç şirketi Amgen'a satılan Mustafa Nevzat ilaç, faaliyetlerini Gensenta adıyla sürdürecektir. Amgen Türkiye ve Gensenta Genel Müdürü Güldem Berkman, "Yeni şirket ile Türkiye'nin ilk biyoteknolojik ilacını üretmek üzere hazırlıklar tamamlandı" dedi. Amgen, Mustafa Nevzat'ın İstanbul Yenibosna'daki tesisine 35 milyon dolarlık yatırım gerçekleştirdi. Berkman, Gensenta olarak son dönemde Ar-Ge yatırımlarına odaklandıklarının altını çizerek, 13 projenin tamamlandığını duyurdu. Berkman, "TÜBİTAK, İzmir Genom ve sanayi tarafı olarak, Türkiye'de çığır açacak ilk biyoteknolojik ürünün lansmanını yapacağız. Mayıs'ta üretim için start vermeyi planlıyoruz. Beş yıl sürecek bu projeye devlet ile ortak yatırım yapıyoruz" dedi.

Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Türkiye'de şehirlerarası otobüs bileti dijital pazarı oBilet'teki payını artırma niyetinde olduğunu açıkladı. Firmanın internet sitesinde yer alan açıklamaya göre EBRD, oBilet'te ortaklığı nisbetinde rüchan hakkını kullanmayı değerlendiriyor.

Atlantic Council Türkiye ve Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), yenilenebilir enerji alanında bölgesel iş birliği ve yatırım fırsatlarını değerlendirmek amacıyla "Yenilenebilir Enerji Görünümü Konferansı: Türkiye, Orta Asya, Kafkasya ve Batı Balkanlar'da Finansman, Yatırım, Yasal Düzenlemeler ve Yeni Teknolojiler" adlı bir konferans gerçekleştirdi.

- **Konferansın açılışında konuşan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakan yardımcısı Alparslan Bayraktar, Türkiye enerji pazarının son 15 yıldır büyük bir dönüşüm içinde olduğunu ifade etti.** "Genel anlamda enerji sistemimize daha fazla yenilenebilir enerji entegre etmek istiyoruz." diyen Bayraktar, 2020 sonunda sona erecek Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) çerçevesindeki alım garantisi teşvikinin devam edeceğini ancak rakamların değişeceğini ve yeni düzenlemelerin yapılacağını söyledi. Özellikle güneş ve rüzgârda fiyatların farklı olacağını kaydeden Bayraktar, yerli ve yenilenebilir kaynaklarda 1 puanlık artışın 100 milyon dolarlık kazanç anlamına geldiğini belirtti. Bir sonraki büyük aşamanın enerji verimliliği olacağını vurgulayan Bayraktar, "Enerji verimliliği ile 66 milyon tonluk karbondioksit salımı önlenecek." ifadesini kullandı. 2020'de Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) mini güneş ihaleleriyle 1.000 megavat (MW) kaynak tahsis yapılacağını belirten Bayraktar, mini YEKA ihalelerinin ilkinin yılın ilk yarısında gerçekleştirmeyi planladıklarını söyledi.
- **Enerjide kömüre bağımlı olan Kuzey Makedonya ve Sırbistan iklim kriziyle mücadele kapsamında yenilenebilir enerji kurumlarını arttırmayı hedefliyor.** "Potansiyeli Değerlendirmek: Bölgede Yenilenebilir Enerjinin Görünümü" oturumunda konuşan Kuzey Makedonya Çevre ve Fiziki Planlama Bakanı H.E. Naser Nuredini, Balkan enerji pazarında kömürün ağırlıklı payına dikkat çekerek, "Balkanlarda aslında sorunlarımız aynı, geçmişte kömüre odaklanmışız ve bundan uzaklaşmaya çalışıyoruz. Hava kirliliği sorununun ana nedenlerinden biri

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

kömürden enerji üretimi. Makedonya'da önemli bir güneş enerjisi potansiyeli var ve hükümet bu konuda çok sıkı çalışıyor. Havayı paylaştığımız için bu sorun sadece bizim sorunumuz değil, paylaşmak zorundayız." dedi. Oturumda konuşan Sırbistan Enerji ve Maden Bakanlığı Devlet Sekreteri Mirjana Filipovic de Sırbistan'ın %78 oranında linyite bağımlı olduğuna dikkat çekerek, enerji bileşiminde yenilenebilir enerji yatırımlarını arttırmak için hükümet olarak yürüttükleri çalışmalar hakkında bilgi verdi.

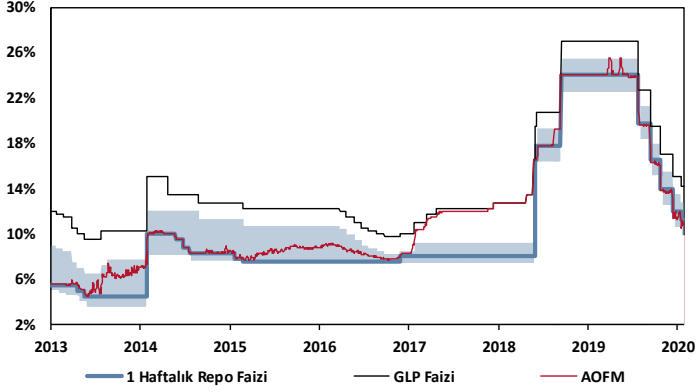
- **Azerbaycan güneş ve rüzgâr enerjisine 400 milyon dolar yatırım yapmayı planlıyor.** "Potansiyeli Değerlendirmek: Bölgede Yenilenebilir Enerjinin Görünümü" oturumunda konuşan Azerbaycan Enerji Bakanlığı Özel Kalemli Zaur Mammadov, sera gazı emisyonlarını azaltma hedefleri çerçevesinde yenilenebilir enerji yatırımlarını arttıracaklarını söyledi. İki proje için 240 MW rüzgâr ve güneş enerjisi projeleri için yedi teklif aldıklarını belirten Mammadov, bu yatırımlarla 350 bin m³ doğal gaz tüketimini azaltacaklarını kaydetti. Toplam 400 milyon dolarlık bir yatırım gerçekleşmesinin beklendiğini ilave eden Mammadov, hedeflerinin doğal gazın payının %80'den 2030 yılı itibarıyla %51'e düşürülmesi olduğunu ifade etti.

Türkerler Holding, Tekno Rüzgâr Enerji Yatırım şirketini satıyor. Balıkesir'de 40-50 milyon dolarlık yatırım yapan Türkerler Holding'e ait Tekno Rüzgâr Enerji şirketini Özyeğin Ailesi'ne ait Fina Holding alıyor. Balıkesir'de 44 MW'lık Pazarköy RES projesinin sahibi olan Tekno Rüzgâr Enerji Yatırım bu tesiste yılda 162 milyon kWh/yıl enerji üretmeyi hedefliyordu. Fina Holding bünyesinde bulunan Ziyaret RES Elektrik Üretim San. ve Tic. A.Ş. bu hisselerin tamamının devralınması konusunda Rekabet Kurulu'na başvuruda bulundu.

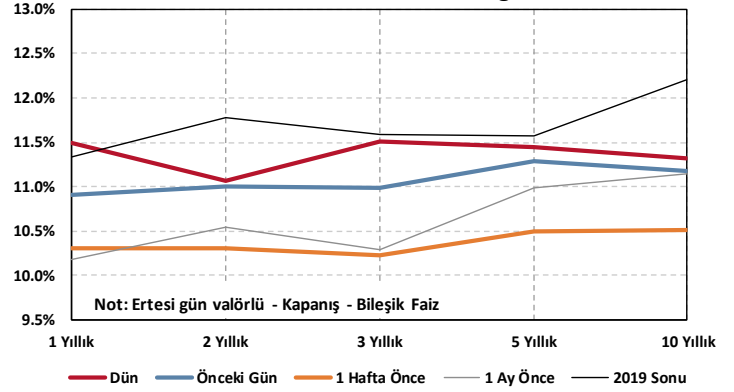
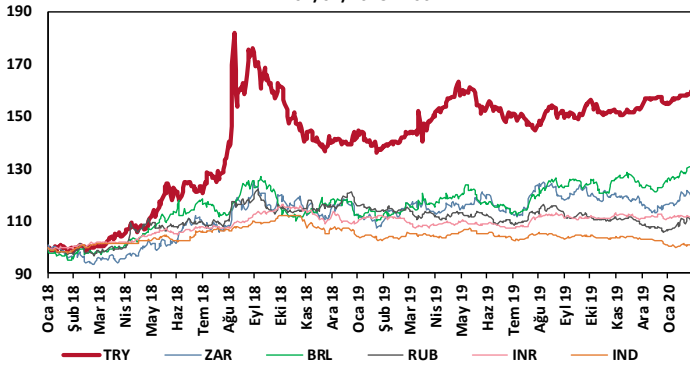
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2020 yılı küresel petrol talep artış tahminini düşürdü. IEA, Çin'de ortaya çıkan Kovid-19 salgınına bağlı olarak 2020 için küresel petrol talebi büyüme tahminini Ocak ayında yaptığı tahmine göre, 365 bin varil/gün azalttı. IEA ayrıca 2020 yılının ilk çeyreğinde global petrol talebinin 435 bin varil/gün azalacağını tahmin etti. 2019'da global petrol talebinde büyümenin dörtte üçünden fazlasının Çin'den geldiğini belirten IEA, 2003 yılındaki SARS salgınından bu yana Çin'in petrol talebinin ikiye katlandığını da vurguladı.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığının AB finansmanı ile yürüttüğü Belediyeler ve Üniversiteler İçin Yenilenebilir Enerji ve Enerji Verimliliği Teknik Destek Projesi'ne (YEVEDS) yapılan başvurular sonuçlandırıldı. Anadolu Ajansı'nda yer alan habere göre, projeye en çok binalarda enerji verimliliği ve güneş enerjisi santralleri kurulumu alanlarında başvuru geldi. Kurumların aldığı puanlara göre önceliklendirilen 80 yenilenebilir enerji ve 80 enerji verimliliği projesi için saha ziyaretleri gerçekleştirilerek, projelere ilişkin sunulan verilerin doğruluğu değerlendirilecek ve sonuçlar kesinleştirilecek. Teknik destek hizmeti, Alman Uluslararası İşbirliği Kurumu liderliğindeki konsorsiyum tarafından yaklaşık 4,5 milyon euro bütçeyle, 30 ay süreyle uygulanacak.

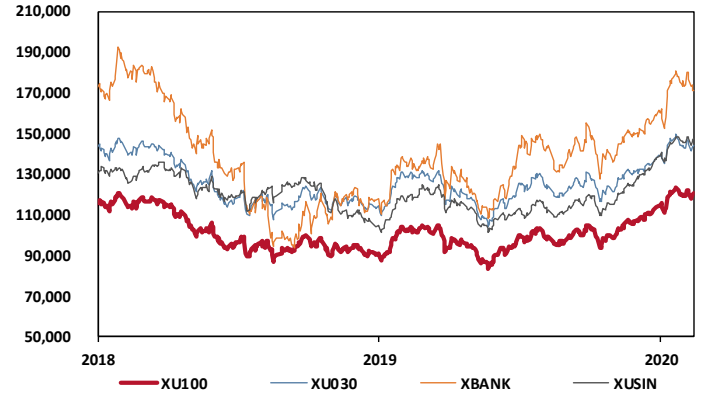
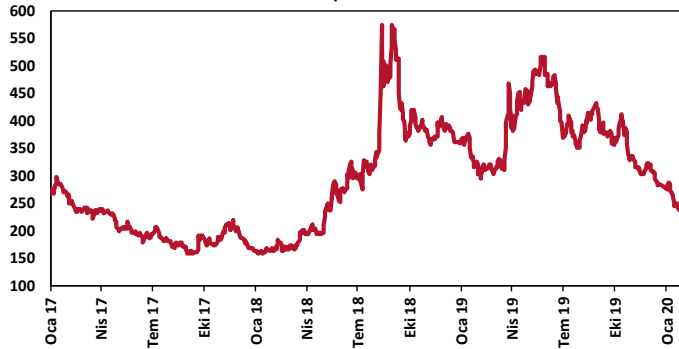
TCMB Faiz Koridoru



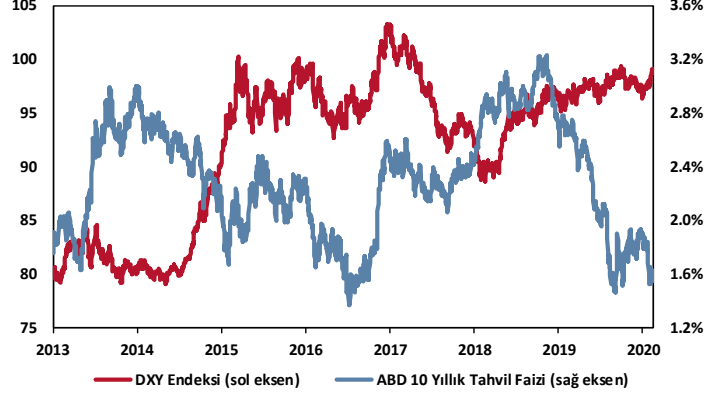
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

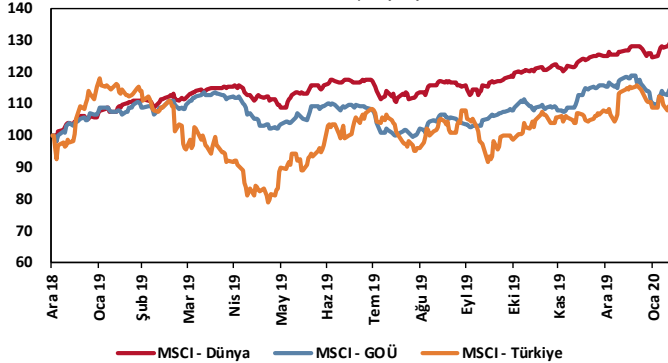
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

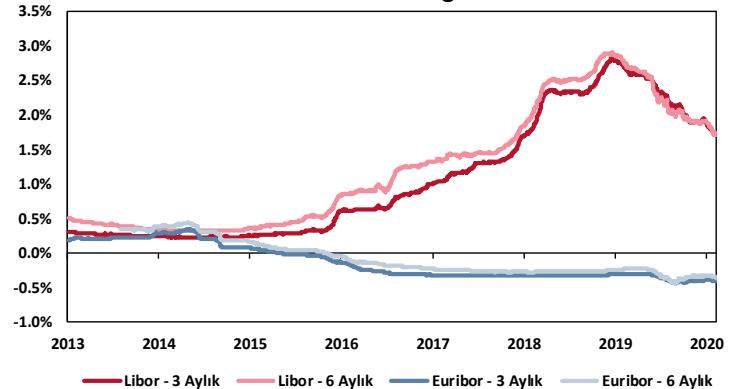


MSCI Hisse Endeksleri

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

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