Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

17 Haziran 2019 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Zayıf gelen ABD istihdam verilerinin ardından, geçtiğimiz hafta açıklanan ABD enflasyon verisinin de beklenti altında kalması ile FED'den bir faiz indirim beklentisi güçleniyor. Piyasalar bu hafta Çarşamba günü tamamlanacak olan FED toplantısını ve güncellenecek projeksiyonları bekliyor. Bu toplantıda faiz indirimi beklentisi %20 seviyesinde fiyatlanıyor ancak Temmuz toplantısına ilişkin ihtimaller ciddi bir olasılığa işaret ediyor. Cuma günü açıklanan ABD perakende satışlar ve sanayi üretimi verileri ise beklentilerin üzerinde gerçekleşti. Olumlu verilerle ABD 10 yıllık devlet tahvili getirileri bir miktar yukarı gelerek %2,10 seviyelerine çıktı. ABD'de artan petrol stokları ve global talep endişeleriyle 60 dolar/varil'in altına gerileyen Brent petrol, geçtiğimiz hafta içinde ABD-İran gerilimiyle yükseldi, bugün 62 dolar/varil'de. ABD Başkanı Donald Trump'ın Rus doğalgazını Baltık Denizi'nden Almanya'ya ulaştıran Kuzey Akım 2 projesine yönelik açıklamaları ve Almanya'yı Rusya'ya enerji bağımlılığı ve NATO askeri gücüne katkı dolayısıyla uyarmasının da etkisiyle Euro'da değer kaybı görülüyor. Yurt içinde ise TCMB beklentilere paralel olarak politika faizinde değişikliğe gitmezken, BDDK ve hükümetten ekonomiyi destekleyici adımlar geldi. Bugün Mart ayına dair işsizlik, yarın ise Nisan ayı sanayi üretimi rakamları açıklanacak. İşsizlik oranı, Şubat'ta mevsimsellikten arındırılmış bazda %13,6'ya yükselerek 2009 ortasından bu yana en yüksek seviyeye ulaşmıştı.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin kredi notunu olası bir ödemeler dengesi krizinin gerçekleşme ihtimalinin artmaya devam etmesini gerekçe gösterek bir kademe düşürdü, kredi notu görünümünü ise negatifte tuttu. Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada, "Moody's tarafından verilen not indirim kararı, Türkiye ekonomisinin temel göstergeleri ile bağdaşmamakta ve bu nedenle kuruluşun analizlerinin nesnelliği ve tarafsızlığı açısından soru işaretleri yaratmaktadır" denildi. Hazine açıklamasında, döviz rezervlerine ilişkin olarak uluslararası düzeyde üzerinde mutabakata varılmış bir ölçüt bulunmamasına rağmen Dünya Bankası verilerine göre, son

Takvim

17-Haz	TÜİK, İşgücü istatistikleri, Mart
	TÜİK, Konut satışları, Mayıs
	HMB, Merkezi yönetim bütçe dengesi, Mayıs
18-Haz	TÜİK, Sanayi üretimi, Nisan
	TÜİK, Perakende satış endeksleri, Nisan
	TÜİK, Ciro endeksleri, Nisan
	Euro Bölgesi, TÜFE, Mayıs
19-Haz	TCMB, Toplantı tutanakları
	TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Nisan
	ABD, Fed faiz kararı
20-Haz	TÜİK, Tüketici güven endeksi, Haziran
	ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Haziran
	İngiltere, BOE faiz kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	90,787	0.32%	3.14%	-0.53%
BİST-30	113,509	0.33%	3.24%	-0.73%
XUSIN	107,837	-0.14%	2.03%	2.83%
XBANK	118,036	-0.50%	3.03%	0.25%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9005	0.66%	-2.97%	11.59%
Euro/TL	6.6135	-0.05%	-2.15%	9.27%
Sepet Kur*	6.2570	0.27%	-2.56%	10.28%
Euro/Dolar	1.1207	-0.60%	0.92%	-2.28%
Dolar/JPY	108.55	0.17%	-1.34%	-0.92%
DXY	97.5720	-0.06%	-0.43%	1.39%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	22.67%	22.62%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.04%	18.11%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.54%	7.57%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.10%	2.09%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	99.65	6.301%
22 Nisan 2020	5.125%	99.17	6.135%
18 Mayıs 2021	4.875%	94.63	7.950%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1341.33	-0.05%	5.03%	4.57%
Reuters/Jefferies CRB*	182.73	0.23%	-3.94%	4.08%
Brent (Dolar/varil)	62.01	0.42%	-13.48%	14.57%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.39	0.34%	1.60%	-18.54%
* 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

beş yıllık ortalamalara bakıldığında Türkiye'nin ithalat üzerinden ölçülen rezerv yeterliliğinin Türkiye ile benzer olarak tanımlanabilecek gelişmekte olan Avrupa ülkelerine yakın seyrettiği belirtildi.

Sanayici ve ihracatçılara kambiyo satışları üzerinden uygulanan banka ve sigorta muameleleri vergisinden (BSMV) muafiyet getirildi. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayınlanan konuya ilişkin Cumhurbaşkanı kararına göre, sanayici sicil belgesine sahip işletmelere yapılan kambiyo satışları ile ihracatçı birliklerine üye olan ihracatçılara yapılan kambiyo satışları üzerinden alınan binde 1 oranındaki BSMV sıfır olarak belirlendi.

Cari işlemler açığı, bir önceki yılın Nisan ayına göre 4.263 milyon ABD doları azalarak 1.334 milyon dolar olarak gerçekleşti. Bunun sonucunda, on iki aylık cari işlemler açığı 8.634 milyon dolara geriledi. 2019 sonunda cari dengeye ilişkin beklentilerin 14,7 milyar dolar seviyesinde olduğu görülüyor. Altın ve enerji hariç cari işlemler hesabı ise, bir önceki yılın Nisan ayında 1.589 milyon dolar açık vermişken, bu ayda 2.347 milyon dolar fazla verdi. Seyahat kaleminden kaynaklanan net gelirler, bir önceki yılın aynı ayına göre 144 milyon dolar tutarında artış kaydetti. Doğrudan yatırımlardan kaynaklanan net girişler, bir önceki yılın aynı ayına göre 140 milyon dolar azalarak 578 milyon dolar olarak gerçekleşti. Portföy yatırımları 4.519 milyon dolar tutarında net çıkış kaydetti. Alt kalemler itibarıyla incelendiğinde, yurtdışı yerleşiklerin hisse senedi piyasasında 78 milyon dolar ve devlet iç borçlanma senetleri piyasasında 662 milyon dolar net satış yaptığı görülmekte. Yurt dışındaki tahvil ihraçlarıyla ilgili olarak, bankalar 568 milyon dolar net borçlanma gerçekleştirmişken, Genel Hükümet ve diğer sektörler sırasıyla 1.405 milyon dolar ve 511 milyon dolar net geri ödeme gerçekleştirdi. Yurt dışından sağlanan kredilerle ilgili olarak, bankalar ve Genel Hükümet sırasıyla 833 milyon dolar ve 72 milyon dolar net geri ödeme gerçekleştirmişken, diğer sektörler 157 milyon dolar net kullanım gerçekleştirdi.

TCMB Haziran ayı Beklenti Anketi sonuçları açıklandı. 2019 sonu enflasyon beklentisi 83 baz puan düşerek %15,85 seviyesine geriledi. 12 ay sonrasına ilişkin enflasyon beklentisi 60 baz puan gerileyerek %14,88'e düşerken, 24 ay sonrasına ilişkin beklentideki gerileme 88 baz puan seviyesinde gerçekleşti. 2019 sonuna ilişkin dolar kuru beklentisi Mayıs ayında 6,43 seviyesindeyken, Haziran ayı anketiyle birlikte 6,30 seviyesine gerilediği görülüyor. Mayıs 2020 için dolar/tl tahmini ise 6,64 seviyesine inmiş durumda. Anket katılımcıları Mayıs ayındaki ankette 2019 yılı için %0,3 oranında bir büyüme beklerken, Haziran ayı sonuçları büyüme beklentisinin %0,04'e gerilediğine işaret ediyor. Katılımcılar 2020 yılında büyüme oranının %2,7 olacağını öngörüyor.

Nisan ayına ilişkin dış ticaret endeksleri açıklandı. TÜİK verilerine göre Nisan ayında dolar bazında ihracat fiyatları bir önceki yıla göre %7,1 oranında azalırken, ithalat fiyatları %2,8 oranında azaldı. İhracat miktar endeksi ise bir önceki yıla göre %12,6 oranında artarken, ithalat miktar endeksi %12,6 oranında azalış gösterdi.

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) Türkiye'nin İlk 1000 İhracatçısı araştırmasının sonuçlarını yayınladı. Ford Otomotiv Sanayi AŞ, 5 milyar 683 milyon dolarlık ihracatla Türkiye'nin lider şirketi olarak belirlendi. Ford'u 4 milyar 598 milyon dolarla Toyota Otomotiv Sanayi Türkiye AŞ, 2 milyar 998 milyar dolarla Tofaş Türk Otomobil Fabrikaları AŞ takip etti. Araştırmaya göre, ilk 1000'de yer alan şirketlerin toplam ihracatı 2017'ye göre 10,5 milyar dolar artışla geçen yıl 102,8 milyar dolara, toplam ihracattan aldıkları pay da %61,2'ye yükseldi. İlk 500 şirketin ihracattaki payı ise %52,6 oldu. Araştırmaya göre, Türkiye'de ihracatın kilogram fiyatı 2018'de 1,33 dolar olurken, bu rakam ilk 1000 firmada 1,37 dolar, ilk 500 firmada 1,40 dolar ve ilk 10 firmada 2,76 dolar olarak gerçekleşti.

Tarımsal ÜFE Mayıs ayında bir önceki aya göre %0,95 azalırken, bir önceki yılın aynı ayına göre %30,23 oranında artış gösterdi. Yağlı meyveler ve canlı hayvanlarla ilişkili ürün gruplarında ÜFE artışı %10-%15 bandıyla ortalamanın altında seyre işaret ediyor. Buna karşın sebze ve kavun-karpuz grubunda yıllık artışın %70,5 seviyesinde gerçekleştiği görülüyor. Tarımsal ÜFE'deki yıllık artışın yüksek seviyesi maliyet baskısının sürdüğüne işaret ediyor.

Piyasalarda Bugün

Çin'de Mayıs ayına ilişkin sanayi üretimi beklentilerin altında kaldı. Mayıs ayında sanayi üretimi %5,4'lük beklentiye karşın %5 oranında büyüme kaydederek 2002 yılından beri görülen en düşük performansını sergilemiş oldu. Çin'de yavaşlamanın beklenenden daha hızlı olmasından endişeleniliyor. Çin Merkez Bankası (PBOC) bu endişeler karşısında küçük bankalara likidite desteği verme yönünde bir adım atma kararı aldı. PBOC reeskont kotasını 200 milyar yuan (28,9 milyar dolar), borç verme imkanını da 100 milyar yuan kadar yükseltme kararı aldı.

Rusya merkez bankası politika faizini 25 baz puan düşürdü. Böylece politika faizi 7,50'ye gerilemiş oldu. Geçtiğimiz hafta Hindistan merkez bankası da 25 baz puan faiz indirerek politika faizini %5,75'e çekmişti. Hindistan bu yıl üçüncü kez faiz indirirken, piyasalarda yakın gelecekte en az bir faiz indirimi daha yapılması bekleniyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otomotiv Sanayii Derneği, OSD'nin 2019 yılı Ocak-Mayıs dönemi verilerine göre, ilk 5 ayda toplam üretim bir önceki yılın aynı dönemine göre %12 azaldı. İlk beş ayda üretim otomobilde %11, ticari araç grubunda ise %14 seviyesinde azaldı. Söz konusu dönemde Türkiye toplam pazarı %50 daralarak 157 bin adet seviyesinde kaldı. Yılın ilk 5 aylık döneminde üretim artışı gösteren araç grupları minibüs ve otobüs oldu. Bu gruplarda üretim %9 artış kaydetti. İlk beş ayda üretimin %86'sı ihraç edilirken toplam ihracat hacmi %7 düştü. Toplam otomotiv ihracatı dolar bazında %6 azalırken, euro bazında ise %2 arttı.

Alman otomotiv firması Volkswagen'ın yeni üretim tesisi seçimi için Türkiye ve Bulgaristan arasında yaşanan rekabete ilişkin olarak Cumhurbaşkanlığı Yatırım Ofisi Başkanı Arda Ermut Almanya'nın önde gelen gazetelerinden Frankfurter Allgemeine Zeitung'a (FAZ) açıklamalarda bulundu. Volkswagen ile devam eden müzakereleri yürüten Ermut, Türkiye'nin avantajlı olduğu noktalara dikkat çekerek, Opel'in Torbalı'da satışta olan yerini önerdi. Skoda ve Seat'ların üretileceği tamamen yeni fabrikanın nereye kurulacağının belli olmadığını belirten Ermut, İzmir yakınlarında 2001 yılına kadar Opel'in bulunduğu 40 hektarlık bir araziyle ilgili görüşmeler yürütüldüğü vurguladı. Görüşmelerde arazinin İzmir demir yolu ağıyla bağlantısının somut olarak gündemde olduğunu belirtilirken, Türk hükümetinin yaklaşık 100 milyon euroluk teşvik planının da görüşmelerde ele alındığını ifade edildi.

Türkiye'den yapılan su ürünleri ve mamulleri ihracatı, bu yılın ilk 5 ayında geçen senenin aynı dönemine göre %10 artarak 444 milyon 784 bin 396 dolara ulaştı. Doğu Karadeniz İhracatçılar Birliği (DKİB) verilerinden derlenen bilgiye göre, Türkiye'den yılın Ocak-Mayıs döneminde 85 bin 418 ton su ürünleri ve mamulleri ihraç edilerek, karşılığında 444 milyon 784 bin 396 dolar gelir elde edildi. Geçen yılın aynı döneminde ihraç edilen 67 bin 864 ton su ürünleri ve mamullerinden ise 405 milyon 24 bin 747 dolar sağlanmıştı. Böylece ülkeden bu dönem yapılan su ürünleri ve mamulleri ihracatı, geçen yılın aynı dönemine göre miktarda %26, değerde %10 arttı. Türkiye'den söz konusu dönemde dondurulmuş balık ve balık filetosu şeklinde gerçekleştirilen ihracatta Hollanda ilk sırada yer alırken, bu ülkeyi İtalya ve Japonya takip etti.

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yılın ilk çeyreğinde sabit yatırım tutarı toplam 150 milyon lirayı aşan 21 sera projesine teşvik belgesi verildi. Bakanlık verilerine göre seracılık alanında teşvik belgesi düzenlenen yatırımların 20'si yerli, 1'i yabancı sermayeli projelerden oluştu. Sera yatırımı konusunda verilen teşvik belgelerinin illere göre dağılımı incelendiğinde, en çok teşvik belgesinin düzenlendiği il 10 adet ile Antalya oldu. Antalya'da seracılık yatırımları için öngörülen sabit yatırım tutarı 46,8 milyon lirayı aştı.

2019 ilk çeyreğinde 87 enerji projesine yatırım teşvik belgesi verildi. T.C. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından yapılan duyuruya göre, 2019 yılı ilk üç ayında çeşitli sektörlerde toplam 1.101 projenin yatırım teşvik belgesi almaya hak kazandığını, toplam yatırım tutarının ise 28,7 milyar TL olduğunu duyurdu. Bahsi geçen projelerden 87'si enerji, 26'sı ise madencilik sektörüne yönelik projelerden oluşmakta.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK), elektrik piyasasında 17 yeni üretim lisansı verdi. Elektrik piyasasında verilen 17 yeni üretim lisansının; yedi tanesi Elektrik Üretim A.Ş. (EÜAŞ) tarafından kurulacak mobil elektrik santralleri, üçer tanesi biyokütle ve güneş enerji santralleri, iki tanesi doğal gaz kombine çevrim santrali ve birer tanesi rüzgâr ve kojenerasyon santrallerinden oluşmakta. EPDK ayrıca bir firmaya tedarik lisansı verirken, bir firmanın da tedarik lisansını iptal etti.

Hidroelektrik kaynak katkı payı tekliflerinin alt limiti megavat başına 10.000 lira olarak belirlendi. Elektrik Piyasasında Üretim Faaliyetinde Bulunmak Üzere Su Kullanım Hakkı Anlaşması İmzalanmasına İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelik, Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından yayımlanarak, yürürlüğe girdi. Yeni Yönetmelik'in "Hidroelektrik kaynak katkı payı teklifinin verilmesi ve güncellenmesi" başlıklı 11. maddesinde, verilen tekliflerin minimum megavat başına 10.000 TL olmasının zorunlu olduğu bildirildi. Yönetmeliğin yayımlandığı tarihten sonra ilan edilen işlerde, şirket tarafından proje kapsamında yapılacak çalışmalar sonucu kurulu güçte artış meydana gelmesi durumunda artan kurulu güç değeri, azalışlarda DSİ internet sayfasında ilan edilen kurulu güç, ödemeye esas toplam kurulu güç (MWm) olarak dikkate alınacak.

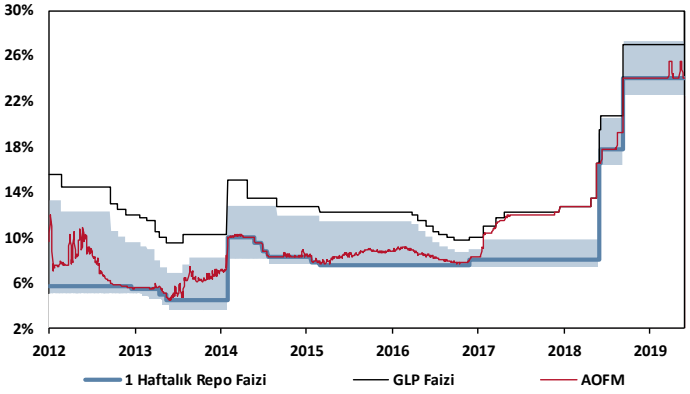
Elektrik üretim ve tedarik lisansı sahibi şirketler, ENTSO-E kapsamında yurt dışında açılan kapasite tahsis ihalelerine katılabilecek. Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK) Elektrik Piyasası İthalat ve İhracat Yönetmeliği'nde değişiklik yaptı. Yapılan değişikliğe göre daha önce ithalat/ihracat faaliyeti yürütmek isteyen üretim ve tedarik lisansı sahibi şirketler, TEİAŞ'ın açacağı kapasite tahsis ihalelerinin yan ısıra, Türkiye'nin taraf olduğu uluslararası kuruluşlar tarafından açılan kapasite tahsis ihalelerine de katılma hakkı elde ettiler.

Suudi Arabistan, petrol üretim kısıntısı konusunda uzatımı konusunda anlaşma sağlanacağını düşünüyor. Suudi Arabistan Enerji Bakanı Khalid al-Falih, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) Temmuz ayının ilk haftasında Viyana'da toplanacağını ve bu toplantıda üretim kısıntısı anlaşmasının uzatılması konusunda bir uzlaşma sağlanacağını umduğunu söyledi.

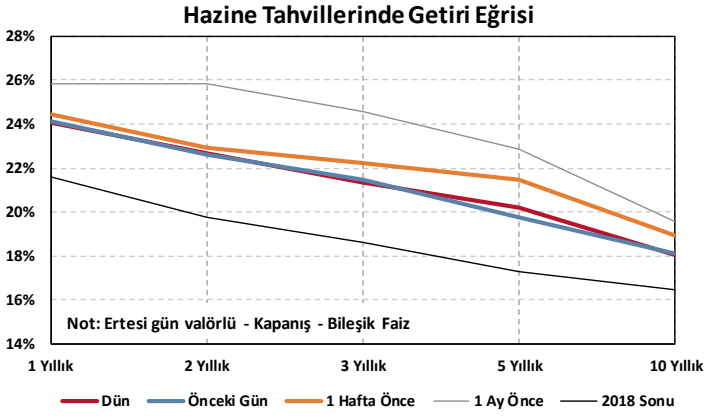
Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, yabancı yatırımcıları Türkiye'ye yatırım yapmaya davet etti. Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, Japonya'nın Nagano kentinde düzenlenen "G20 Çevre ve Enerji Bakanları Toplantısı"nın ikinci gününde "İklim Değişikliğine Uyum ve Ekosistem Tabanlı Yaklaşımı İçeren Dayanıklı Altyapı" başlıklı İkinci Çevre Oturumu'na katıldı. Türkiye'de aşırı hava olaylarının sayı ve şiddetinde artışların devam ettiğini belirten Kurum, özellikle sıcak hava dalgaları, kuraklık ve orman yangınlarının Türkiye'yi artan şekilde tehdit ettiğini, yağış rejiminin değişmesine bağlı olarak sel ve taşkın ile heyelan olaylarında artışlar görüldüğünü dile getirdi. Bu nedenle iklim değişikliğine uyum sağlanması bağlamında dayanıklı altyapının inşa edilmesinin Türkiye için büyük önem arz ettiğine dikkati çeken Kurum, şöyle konuştu: "Ülkemizdeki dayanıklı altyapının geliştirilmesi çalışmaları henüz başlangıç aşamasında. 2012'den itibaren ülkemizde afet riski altındaki alanların dönüştürülmesi için adeta bir seferberlik başlatıldı. Kentsel dönüşüm faaliyetleri kapsamında, yaklaşık 6,5 milyon konutun yeniden yapılandırılmasını hedefliyoruz."

Ambalajların geri dönüşümü ekonomiye katkı sağlıyor. Ambalaj Sanayicileri Derneği (ASD) Yönetim Kurulu Başkanı Zeki Sarıbekir, "Ambalajın geri dönüşümü oldukça önemli. Ambalajlar çöp değildir, aksine ekonomi yaratan malzemelerdir. Ambalajların geri dönüştürülmesiyle hem ekonomiye hem çevreye olumlu katkı sağlanıyor." dedi. Ambalaj üretiminde iki önemli noktanın sürdürebilirlik ve çevre olarak büyük önem taşıdığına dikkati çeken Sarıbekir, "Bugün mümkün olan minimum malzeme kullanılarak, ambalaj üretimi için çok detaylı çalışmalar yapılıyor. Ambalajı doğaya bırakmak veya çöpe atmak sadece dünyamızın geleceğine değil ülkemize, ekonomimize de zarar veriyor. Bütün ambalajlar geri dönüştürülebilir, geri kazanılabilir. Bugün 1 alüminyum içecek kutusunu geri dönüştürdüğümüzde bir televizyonu üç saat çalıştıracak enerjiyi kazanmış oluyoruz. Ya da 1 ton kâğıdı geri dönüştürerek 17 ağacı kesilmekten koruyoruz. 1 ton plastiğin geri dönüşümü ile saatte 5 bin 774 kilovat elektrik enerjisi tasarruf edilmiş olunuyor. Ancak geri dönüşümde hala %50'ler seviyesindeyiz. Yani gidilecek bir hayli yolumuz var." değerlendirmesinde bulundu.

TCMB Faiz Koridoru

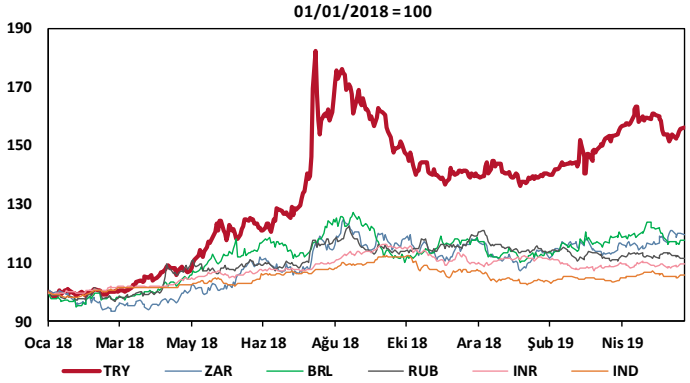


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

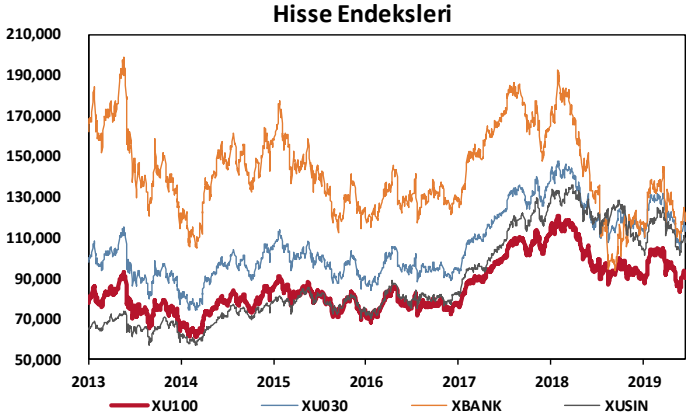


USD / GOÜ Para Birimleri

01/01/2018 = 100

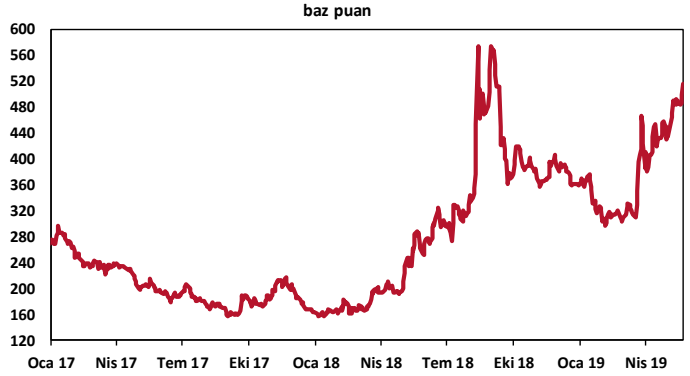


Hisse Endeksleri

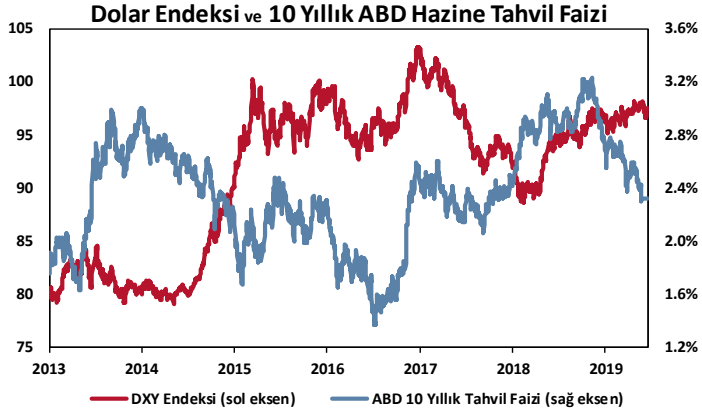


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

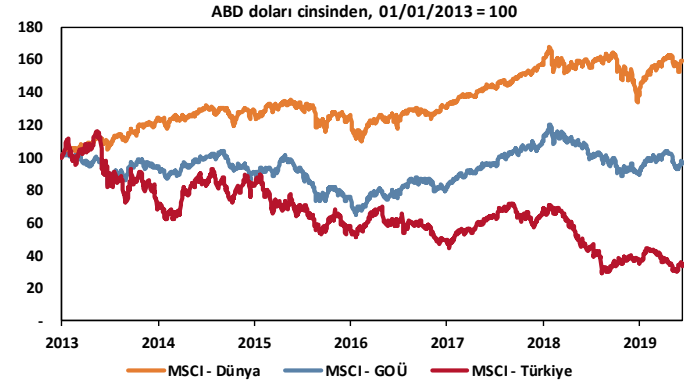


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

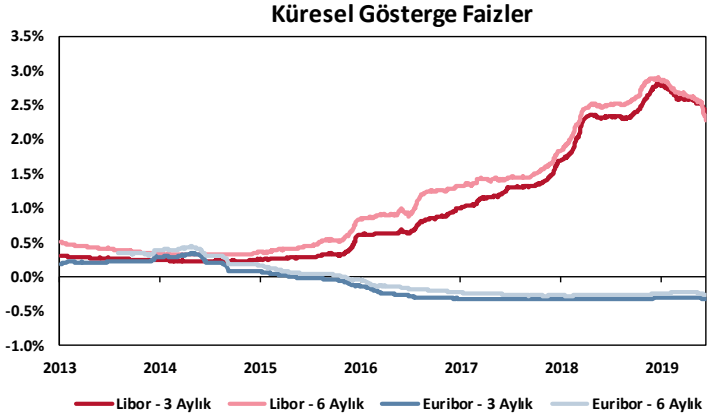


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



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

TSKB

Ekonomik Araştırmalar Müdürlüğü

arastirma@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 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.