



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
20 Şubat 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün pozitif tamamlansa da bugüne karışık bir başlangıç yaptı. Gelişmiş ekonomilerde az sayıdaki makroekonomik veri akışı, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) toplantısındaki mesajlar ve Çin'de virüs salgınının yeni etkilenenlerin sayısındaki azalış risk iştahını dün bir miktar desteklemişti. MSCI Dünya Hisse Senetleri Endeksi %0,2 yükselirken, MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Endeksi'nde yükseliş %0,7 olarak gerçekleşti. Ancak güvenli limanlara yönelik talep gücünü büyük ölçüde korudu. Altın yükselişini sürdürürken, ABD 10 yıllık tahvil faizi yatay kaldı. Dün TCMB beklentiler dahilinde faiz indirimine giderken, Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,3 ve %0,2 gerilerken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,4 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri gerilerken, uzun vadelielerde ılımlı yükseliş sürdü. Yeni güne küresel piyasalar, Çin'in gevşeme adımlarına rağmen, Japonya'da ve İran'da Covid-19'dan etkilenerek hayatını kaybedenlerin olduğuna ve Güney Kore'de virüsten etkilenenlerin sayısındaki artışa yönelik haberlerle karışık bir seyirle başladı. Gün içinde makroekonomik gündem sakinken, virüs salgınının etkilerine yönelik haberler takip edilecek. Yurtiçinde ise TÜİK Şubat ayı tüketici güven endeksi yayınlanacakken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

TCMB piyasa ortalama beklentileri dahilinde "daha" ölçülü bir adımla indirme devam etti. Haftalık repo faizini 50 baz puan indirerek %10,75'e çekerek, para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikasıyla uyumunu koruduğunu yineledi. PPK karar metninde, ekonomik aktiviteye ilişkin değerlendirmelerinde daha iyimser olmakla birlikte birtakım değişikliklere gitti. Bu kapsamda, ekonomideki toparlanmanın ve sektörel yayılımdaki iyileşmenin sürdüğü yinelenirken, yatırımlarda ve istihdamda zayıf seyir sürse de toparlanma sinyalleri alındığı belirtildi. Öte yandan, kredi büyümesi ve kompozisyonundaki gelişmelerin dış denge ve enflasyon üzerindeki etkileri yakından takip edildiğine dikkat çekildi. Bununla birlikte TCMB, küresel görünüme ilişkin daha kötümser bir ton kullandı. Gelişmiş ülkelerdeki genişleyici para poli-

Takvim

- 20-Şub** TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Ocak
TÜİK, Tüketici güven endeksi, Şubat
TÜİK, İşgücü girdi endeksleri, Aralık
ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Şubat
- 21-Şub** Euro Bölgesi, İmalat PMI, Şubat
Euro Bölgesi, TÜFE, Ocak
ABD, İmalat PMI, Şubat
- 24-Şub** TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Şubat
TCMB, İmalat sanayi KKO, Şubat
KTB, Sınır girişleri, Ocak
Japonya, Tatil
- 25-Şub** Almanya, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 26-Şub** ABD, Yeni konut satışları, Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	119,196	-0.32%	-2.89%	4.17%
BIST-30	142,728	-0.21%	-3.83%	2.81%
XUSIN	145,561	-0.17%	-1.92%	4.61%
XBANK	166,553	-1.50%	-6.81%	3.99%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0795	0.32%	2.11%	2.21%
Euro/TL	6.5717	0.40%	-0.52%	-1.46%
Sepet Kur*	6.3256	0.39%	0.80%	0.46%
Euro/Dolar	1.0804	0.12%	-2.63%	-3.62%
Dolar/JPY	111.35	1.36%	0.00%	2.52%
DXY	99.7050	-0.03%	2.23%	3.44%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.05%	11.26%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.57%	11.41%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.98%	5.99%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.56%	1.56%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.96	-0.504%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.02	3.198%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1611.34	0.60%	3.38%	6.22%
Reuters/Jefferies CRB*	184.35	0.97%	-3.22%	-5.34%
Brent (Dolar/varil)	59.12	2.37%	-8.47%	-10.42%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.96	0.36%	1.10%	-10.37%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

tıkası duruşunun korunması beklentisi yinelenirse de, görünüm üzerindeki belirsizliklerin yüksekliğine dikkat çekildi. Dış ticarete korumacılık, ekonomi politikalarına ilişkin belirsizlikler, jeopolitik gerilimler ve son olarak Çin'de yaşanan salgının oluşturabileceği etkilerin yakından takip edildiği belirtildi. Bu da küresel ticaret, emtia fiyatları ve sermaye akımları açısından farklı etkiler yaparken TCMB'nin faiz indirim imkanını genişleten bir çerçeve sunuyor. Enflasyon beklentileri, iç talep ve maliyet unsurlarına bağlı olarak çekirdek göstergelerin ılımlı seyrettiğine dikkat çekilirken, enflasyon gerçekleşmelerinin tahminlerle büyük ölçüde uyumlu olduğu söylendi. Bu çerçevede enflasyon görünümünü etkileyen tüm unsurlar dikkate alınarak, 50 baz puan ile bir öncekine kıyasla "daha" ölçülü bir indirime gidildiği belirtildi.

TCMB Özel Sektörün Yurt Dışından Sağladığı Kredi Borcu Aralık verilerini açıkladı. Buna göre, Aralık sonu itibarıyla, özel sektörün yurt dışından sağladığı kredi borcu 2018 yıl sonuna göre uzun vadeli kredilerde 17,2 milyar dolar azalarak 191,5 milyar dolara, kısa vadeli kredi borcu (ticari krediler hariç) ise 5,8 milyar dolar azalarak 9,5 milyar dolar seviyesine indi.

Bankacılık Kanunu ile Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifinin 21 maddeden oluşan birinci bölümü kabul edildi. Teklife göre, bankacılık sistemini tehlikeye düşürdükleri tespit edilen banka mensuplarının imza yetkisi geçici olarak kaldırılabilir. Aynı zamanda kalkınma ve yatırım bankalarının yeni finansman yöntemlerinin oluşması halinde bu yöntemlerin de kredi sayılabilmesi için Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na (BDDK) yetki verildi. Kalkınma ve yatırım bankalarının kredi müşterilerinden, ortaklıkları ve ortaklarından sağlayacakları fonlar ile bankalardan, para piyasaları, sermaye piyasaları ve organize piyasalardan kullanacakları fonlar mevduat sayılmayacak. Bununla birlikte, bankacılık sisteminin geneli için belirlenen standart oran ve sınırların kalkınma ve yatırım bankaları için farklılaştırılması konusunda BDDK'ye yetki veriliyor. Öte yandan, BDDK tarafından "sistemik önemli" olarak belirlenen bankalar, kanun ve kanuna istinaden çıkarılan düzenlemelerde yer alan koruyucu hükümlere uyumsuzluk nedeniyle veya sair suretle mali bünyelerinde bozulma yaratacak hallerden herhangi birinin görülmesi veya görülme ihtimalinin ortaya çıkması halinde alınacak tedbirlerin önceden belirlenmesi amacıyla, önlem planı hazırlamak ve BDDK'ye göndermekle yükümlü olacak.

Borsa İstanbul'dan yapılan açıklamada, "BIST 30 ve BIST 100 endeksleri başta olmak üzere, borsamız tarafından hesaplanan BIST Pay Endekslerinin halihazırda ulaştıkları seviyeler dikkate alınarak, TL olarak hesaplanan 'Fiyat ve Getiri Endeksleri'nden iki sıfır atılmasına karar verilmiştir." ifadeleri kullanıldı. Endeksten sıfır atılmasına ilişkin uygulamanın 27 Nisan 2020'de devreye alınmasının planlandığı belirtilen açıklamada, endekslerden iki sıfır atılmasından sonra da endeks değerinin virgülden sonra iki hane gösterilmesine devam edileceği kaydedildi. Ayrıca Borsa İstanbul Genel Müdürü Hakan Atilla dün yaptığı açıklamada, borsanın halka arzı için yıl bitmeden hazır olacaklarını söyledi. İşlem hacminin geçen seneye göre ikiye katlandığını belirten Atilla, daha fazla yerli yatırımcının gelmesi için çalışmaların olduğunu belirtti.

Reuters'ta yer alan ve taslak metne dayalı habere göre, G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları bu yıl ve önümüzdeki yılda küresel ekonomik büyümede ılımlı bir düzelme olmasını bekliyorlar ancak Kovid-19 salgınının aşağı yönlü bir risk oluşturduğunu belirtiyorlar. 22-23 Şubat'ta yapılacak olan G20 toplantısının taslak bildirisinde, "2019 yılı sonundaki stabilizasyon emarelerinden sonra, küresel ekonomik büyümenin 2020 ve 2021 yıllarında ılımlı bir şekilde düzelmesi bekleniyor. Toparlanma, destekleyici finansal koşulların devamı ve ticaret gerginliklerindeki bazı gevşeme emareleriyle destekleniyor" diye açıklandı. Bununla birlikte, G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları Toplantısı için rapor hazırlayan Uluslararası Para Fonu (IMF), ABD ile Çin arasında ticari gerilimi azaltmak için imzalanan "faz 1" anlaşmanın yönetilen ticareti yol açmasından kaçınılması ve bu anlaşmanın çok uluslu ticaret sisteminde reforma yönelik kolektif çabalarla tamamlanması gerektiğini bildirdi. IMF, "G-20 Gözlem Notu" adıyla yayınladığı raporda, sektörler özel şokların yol açtığı belirsizlik ve negatif etkilerin azaldığı ortamda imalat sektörü aktivitesinde istikrar kazanımının belli belirsiz işaretlerinin görüldüğünü ve 2019'da yapılan politika gevşemelerinin buna destek verdiğini bildirdi.

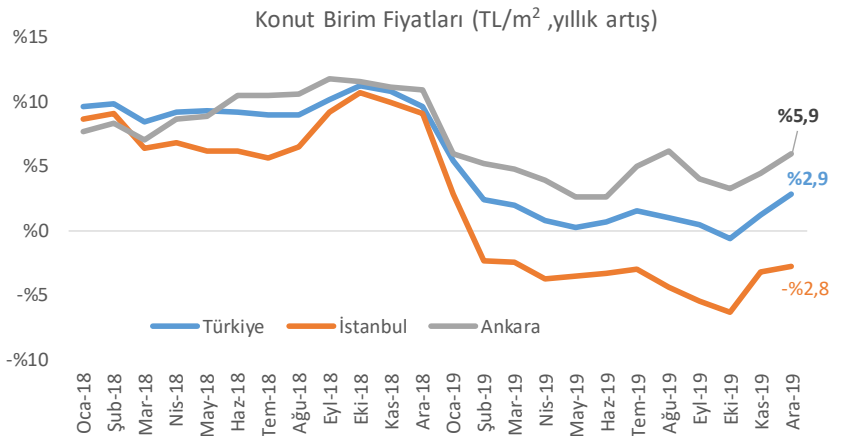
Piyasalarda Bugün

ABD Merkez Bankası'nın (Fed) 28-29 Ocak tarihli Federal Açık Piyasa Komitesi (FOMC) toplantısına ait tutanaklar yayımlandı. Tutanaklarda "Mevcut para politikası durumu bir süre daha uygun kalmaya devam edecek" denildi. İkinci çeyrekte hazine kağıdı alımlarının azaltılmasının beklendiği belirtilen tutanaklarda, "Koronavirüs görünümüne dair belirsizlikler arasında yer alıyor. Repo operasyonları Nisan'dan sonra kademeli olarak bitirilebilir. Aylık 60 milyar dolar bono alımının Nisan boyunca yeterli olacağı öngörülüyor. Faizlerin mevcut seviyesi %2 enflasyona dönüş için faydalı. Çoğu üyeye göre %2 civarında enflasyon hedeflemesi yanlış algılanabilir" ifadeleri kullanıldı. Ticaret belirsizliklerinin ticaret anlaşmasına rağmen sürdüğü açıklanan tutanaklarda, Fed uzmanları 2020'de ve 2021'de potansiyel üzerinde büyüme bekliyorlar.

ABD'de ÜFE Ocak'ta beklentileri aşarken, inşaat izinleri ve konut başlangıçları yıla güçlü bir başlangıç yaptılar. Ocak'ta genel ÜFE bir önceki aya göre %0,1 olan beklentilerin üzerinde %0,5 artarken, ÜFE yıllık enflasyonu Aralık'taki %1,3'ten %2,1'e yükseldi. Benzer şekilde gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık artışı da %0,5 ile tahminleri aşarken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %1,1'den %1,7'ye çıktı. Ülkede inşaat izinleri Ocak'ta aylık bazda %9,2 artarken, konut başlangıçları aynı dönemde %3,6 gerilese de beklentilerden güçlü geldi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TCMB tarafından iki gün önce yayınlanan konut fiyat endekslerinin detaylı incelemeleri, 2019 yıl sonunda konut birim fiyatlarında toparlanmaya işaret etti. Türkiye genelinde metrekare başına fiyat olarak tanımlanan konut birim fiyatları 2018 yılının Ekim ayından itibaren gerilerken, yıllık artışın Ekim 2019 tarihinde -%0,6 ile dip yaptığı gözlemlendi. Bu tarihten itibaren hafif toparlanan konut birim fiyatları 2019 yıl sonunda geçen yılın aynı dönemine kıyasla %2,9 yükseliş kaydetti. İstanbul'da Ekim 2018'de veri tarihinin en yüksek seviyesini kaydeden konut birim fiyatları bu tarihten itibaren gerilerken, fiyatların yıllık artışında Türkiye geneline benzer bir toparlanma gözlemlendi. Ankara ilinde ise 2019 yılı boyunca Türkiye ortalamasının üzerinde seyreden yıllık artış 2019 yıl sonunda %5,9 olarak gerçekleşti.



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Dışişleri Bakanlığı Sözcüsü Hami Aksoy, AB Schengen bölgesi üyelerinden Avusturya, Belçika, Hollanda, İspanya, Polonya ve Birleşik Krallık vatandaşlarına vize muafiyeti uygulanacağını duyurdu. Aksoy, söz konusu ülkelere vize muafiyetinin 2 Mart'tan itibaren Türkiye'ye gerçekleştirecekleri turistik amaçlı seyahatlerde her 180 günde 90 gün süreyle olacağını belirtti. Aksoy, uygulamayla turizm potansiyelinin, ticari, ekonomik ve kültürel ilişkilerin daha da geliştirilmesinin amaçlandığını ifade etti.

Türkiye İlaç ve Tıbbi Cihaz Kurumu yasal formüle göre her yıl belirlenen ve kamu ilaç ödemelerinde geçerli olan euro kurunu 41 kuruş artırarak 2020 için 3,8155 TL olarak belirledi. Belirlenen kur, ilgili kuruluşlara gönderildi. Tüm Eczacı İşverenler Sendikası Başkanı Nurten Saydan, ilaç fiyat belirlemelerindeki sistemin yeniden tasarlanması gerektiğini vurgulayarak, "ilaç fiyatlandırmasında yılda bir defa euro kuruna bağlı olan uygulamadan vazgeçilerek belirli aralıklarla enflasyon oranında artış yapılmasının sağlanması, artan işletme giderlerimiz göz önünde bulundurularak ilaç fiyat değişikliklerinde özellikle 4. ve 5. kademe ilaçlarda eczacı kâr oranlarının yeniden belirlenmesi gerekiyor. Bu güncelleme sağlanmadığı takdirde bulunamayan ilaç sorunu ne kadar tedbir alınırsa alınsın devam edecek, yeni molekül ilaçlar ülkemize gelmeyecek ve yerli ilaç üretimine ağırlık verilmesini sağlayacak olan milli ilaç projesi tam anlamıyla hayata geçmeyecektir" ifadesine yer verdi.

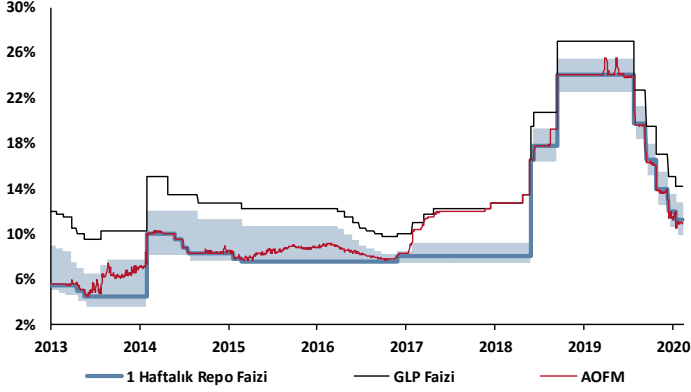
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kovid-19 salgını nedeniyle yerli tedarikçiye talep artması “kota” problemini gündeme getirdi. Son bir ayda Çin'den Avrupa'ya yapılan taşımalarda %60'a varan azalma olduğu belirtiliyor. Salgın sonrası küresel tedarik haritasında Türkiye'nin üretim ve lojistik gücüne ihtiyacın arttığına dikkat çeken Uluslararası Nakliyeciler Derneği (UND) yetkilileri, bu nedenle transit geçişte yaşanan sıkıntılardan giderilmesinin her zamankinden daha elzem bir konu haline geldiğini vurguladı. Uluslararası Nakliyeciler Derneği (UND) İcra Kurulu Başkanı Alper Özel, "Otomotiv sektörü dışında, özellikle tekstil ve perakende gibi sektörlerde faaliyet gösteren Avrupalı şirketler de "Çin'e bağımlılık" konusunu ciddi olarak sorgulamaya başladı. Bu süreç, Avrupa Birliği'nin Çin'den sonra en büyük tekstil ve hammaddeleri tedarikçisi konumunda olan Türkiye için üretim ve Avrupa ile ticaret açısından çok önemli fırsatlar sunuyor" diye konuştu. Türkiye lojistik sektörü adına, özellikle Avrupa'daki üretici firmalara çağrıda bulduklarını ifade eden Özel, şunları kaydetti: "En büyük ihracat pazarımız olan Almanya'nın Türk taşımacılara yeterli sayıda kota vererek serbest ulaşım imkânı veriyor olmasına karşın, Türkiye ile Almanya arasındaki güzergâhta yer alan bazı ülkelerin Türk taşımacılarının transit geçişlerine getirdiği haksız kısıtlamalar yüzünden Almanya'nın yanı sıra Almanya ardı ülkelerdeki üreticiler, ihracatçılar ve ithalatçıların ciddi ölçüde zarar görüyor. Türkiye-Avrupa ticaretinin gerçek potansiyeline ulaşmasına engel olan haksız ve gereksiz transit kısıtlamalarından artık kurtarılması gerekiyor."

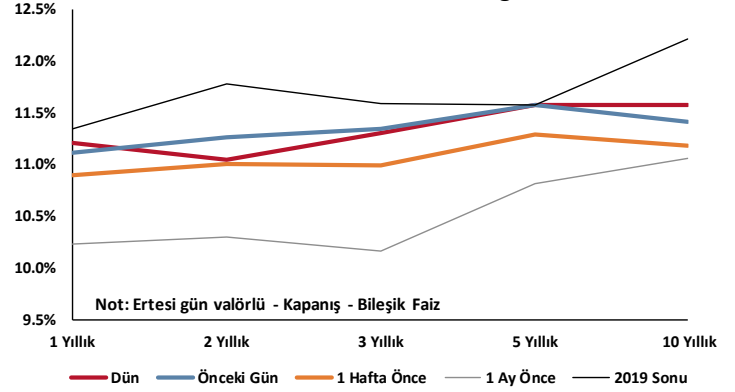
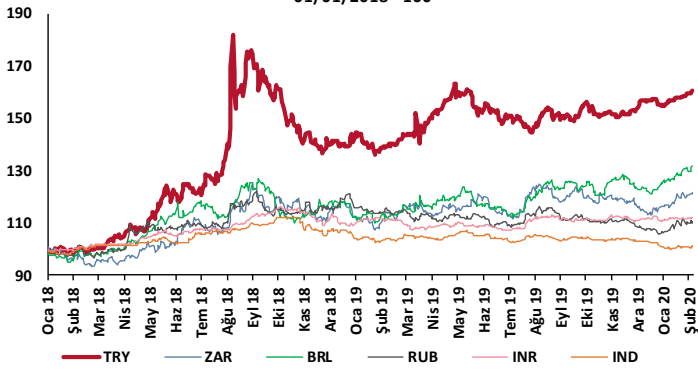
Rusya doğal gazını Türkiye'ye ve Türkiye üzerinden Avrupa'ya ileten TürkAkım Doğal Gaz Boru Hattı aracılığıyla Ocak ayında Avrupa'ya 506,3 milyon metreküp gaz taşındı. Rusya'nın Anapa şehrinden Kırıkköy'e uzanan 930'ar kilometre uzunluğundaki iki deniz hattıyla 142 ve 70 kilometre uzunluğunda iki ayrı kara hattından oluşan TürkAkım Projesi, 31 Aralık 2019 itibarıyla gaz akışına hazır hale getirilmiş ve 8 Ocak'ta Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin tarafından açılmıştı.

Türkiye üzerinden geçen 4 boru hattıyla taşınan ham petrol miktarı 2019 yılında bir önceki yıla kıyasla %10 oranında artarak 485,8 milyon varil oldu. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAŞ) tarafından açıklanan verilere göre, Bakü-Tiflis-Ceyhan (BTC) Ham Petrol Boru Hattı (HPBH) ile 235,2 milyon varil, Irak-Türkiye HPBH ile 194 milyon varil, Ceyhan-Kırıkkale HPBH ile 34,9 milyon varil ve Batman-Dörtüyol HPBH ile 21,5 milyon varil ham petrol taşınması yapıldı. 2018 yılında aynı hatlardan 442 milyon 202 varil petrol taşınmıştı. Irak-Türkiye HPBH ve Batman-Dörtüyol HPBH ile 2019 yılında yapılan taşıma miktarı 2008 yılından beri izlenen en yüksek petrol taşıma miktarı olarak dikkat çekmekte.

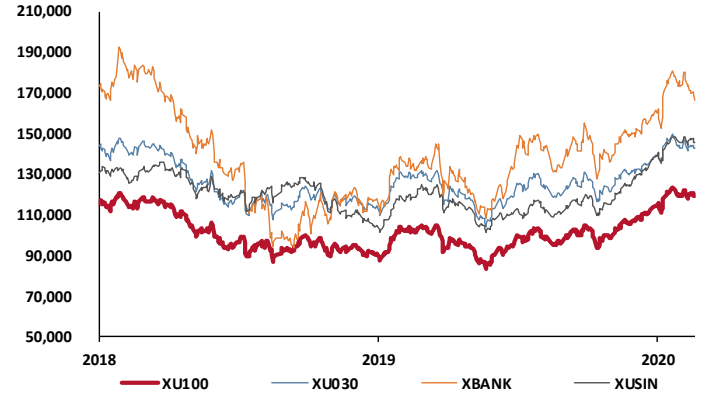
TCMB Faiz Koridoru



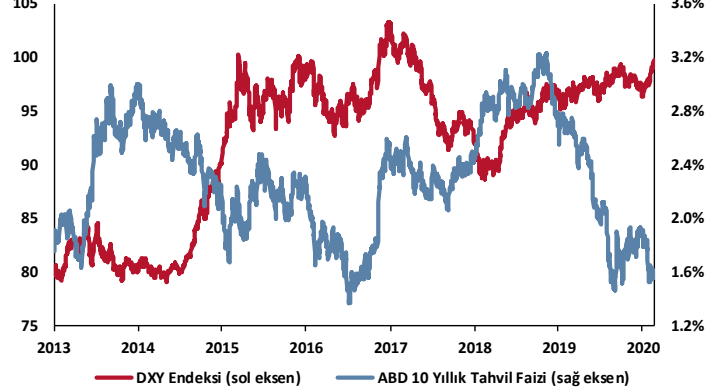
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

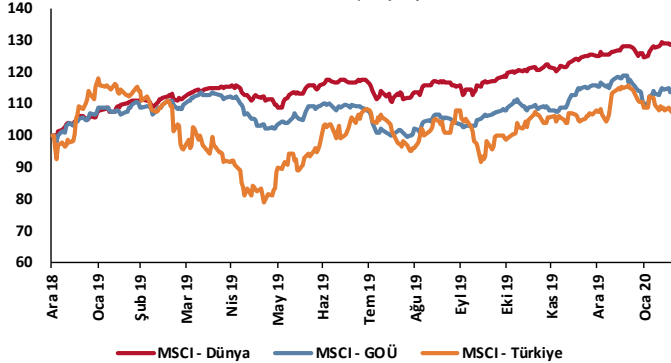
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

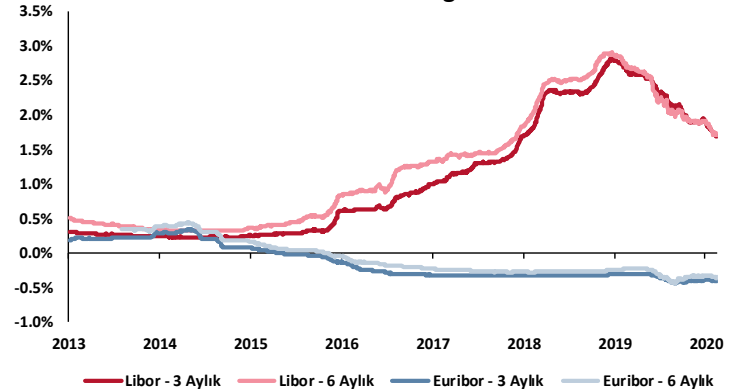


MSCI Hisse Endeksleri

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