



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
20 Eylül 2019 Cuma

Piyasalarda Bugün

Merkez bankalarının parasal gevşeme hamlelerinin tamamlanmasının ardından bu yönde beklentilerin şimdilik sona ermesi Borsa İstanbul'da açılıştan itibaren satış baskısı getirdi. XU100 endeksi 1.591 puan (%1,56) kayıpla günü 100.339 puandan kapattı. Dolar gelişen ülke paralarına karşı karışık bir seyir izlerken, dolar/TL negatif ayrışma yaşadı. Güne 5,68 seviyelerinden başlayan kur, gün boyu yükseliş eğilimini koruyarak akşam saatlerinde 5,72'yi aştı. Sabah saatlerinde bu seviyenin korunduğunu görmekteyiz. Türkiye'nin 5 yıllık CDS primi 365'e gerilerken, bu rakam son bir buçuk ayın en düşük seviyesine işaret ediyor. ABD Merkez Bankası (Fed) yaşanan likidite sıkışıklığı üzerine para piyasalarına dün de 75 milyar dolar likidite enjekte ederek müdahalede bulundu. Öte yandan, dün Avrupa Merkez Bankası'nın (ECB) uzun vadeli hedefe yönelik finansman işlemleri (TLTRO) ihalesine 3,4 milyar euro talep geldi. Veri takviminde bugün TÜİK'ten ve Euro Bölgesi'nden gelecek olan tüketici güven endeksleri takip edilecek.

OECD, ticaret savaşı ve politika belirsizlikleri nedeniyle dünya ekonomisi için büyüme tahminini aşağı yönlü revize etti. Küresel büyüme 2019 için %3,2'den %2,9'a, 2020 için %3,4'ten %3'e düşürüldü. Raporla 2019 yılı büyüme tahmini ABD için 0,4, Çin için 0,1, Almanya için 0,2 puan aşağı yönlü revize edildi. Japonya için ise büyüme tahmini %0,7'den %1'e yükseltildi. Türkiye ekonomisinin büyüme tahmini ise -%2,6'dan -%0,3'e yukarı yönlü revize edildi. OECD'nin 2020 yılı Türkiye ekonomisi büyüme tahmini ise %1,6 seviyesinde korundu.

TCMB PPK toplantı özeti, karar sonrası yayımlanan metni teyit ediyor. 12 Eylül'de 325 baz puanlık faiz indiriminin yapıldığı Para Politikası Kurulu toplantısının özetinde TCMB, önümüzdeki dönem faiz indirimlerinin daha sınırlı ve enflasyondaki iyileşmenin hızına bağlı olacağı sinyalini verdi. Özetle enflasyon görünümünün Temmuz Enflasyon Raporu'ndakinden daha hızlı

Takvim

20-Eyl	TÜİK, Tüketici güven endeksi, Eylül
	TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Ağustos
23-Eyl	TÜİK, İnşaat maliyet endeksleri, Temmuz
	Japonya, Tatil
	Euro Bölgesi, İmalat PMI, Eylül
	ABD, İmalat PMI, Eylül
24-Eyl	TÜİK, Sektörel güven endeksi, Eylül
	TCMB, Reel kesim güven endeksi, Eylül
	TCMB, İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Eylül
25-Eyl	ABD, Yeni konut satışları, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	100,339	-1.56%	5.04%	9.94%
BİST-30	124,155	-1.77%	4.47%	8.58%
XUSIN	115,995	-1.50%	4.99%	10.60%
XBANK	141,608	-2.54%	7.57%	20.28%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7148	0.75%	-0.66%	8.08%
Euro/TL	6.3121	0.84%	-1.21%	4.29%
Sepet Kur*	6.0152	0.76%	-0.96%	6.00%
Euro/Dolar	1.1040	0.10%	-0.49%	-3.74%
Dolar/JPY	108.00	-0.41%	1.72%	-1.42%
DXY	98.2720	-0.05%	0.10%	2.13%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	15.03%	15.04%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	15.06%	14.89%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.02%	7.06%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.77%	1.78%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	100.01	5.167%
22 Nisan 2020	5.125%	100.33	4.541%
18 Mayıs 2021	4.875%	98.05	6.130%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1499.00	0.36%	0.03%	16.86%
Reuters/Jefferies CRB*	187.12	0.08%	4.17%	6.43%
Brent (Dolar/varil)	64.40	0.47%	9.03%	19.04%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.54	0.00%	-0.32%	-13.67%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

gerilediği belirtilirken gelinen noktada mevcut para politikası duruşunun hedeflenen dezenflasyon patikasıyla büyük ölçüde uyumlu olduğu değerlendirilmesine atıfta bulunuldu.

Fitch'ten bankalar ve Türkiye ekonomisine ilişkin yapıcı değerlendirme. Fitch Ratings'in Avrupa, Orta Doğu ve Afrika (EMEA) Ülke Notları Grubu Direktörü Ed Parker, Türkiye ekonomisinin son derece etkileyici bir direnç ve esneklik gösterdiğini belirtti. Parker, cari işlemlerin fazlaya geçişi, enflasyondaki düşüş eğilimi, büyümedeki iyileşme ve kamu maliyesindeki görece güçlü konuma dikkat çekerken özel bankaların görece iyi durumda olduğunu söyledi. Bununla birlikte, Parker önümüzdeki dönemde Türkiye'nin rezervlerini yakından takip etmeye devam edeceklerini söylerken ekonomi dışı belirsizliklerin riskler olarak önemini koruduğuna dikkat çekti.

Ankara Sanayi Odası Başkanı Nurettin Özdebir, talep daralmasına bağlı olarak piyasada ciddi tıkanıklık bulunduğunu belirterek, krizden çıkış için iki formülü Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'a sundu. Özdebir, ilk olarak KDV alacakları için takasa konu olabilecek tahviller çıkarılmasını, ikinci olarak ise KGF kefaletiyle ticari kredi kartlarının limiti artırılmasını talep etti. İhracat dahil olmak üzere reel sektörün KDV alacaklarınının 160 milyar lirayı aştığını dile getiren Özdebir, yanı sıra 1 yıldır hakkeş alamayanların bulunduğunu bildirdi. Bunun çözümü için ise 10 bin TL'lik kupürler halinde kağıt çıkarılmasını öneren Özdebir, "Bunlara 3 ay vade koyulabilir. Kağıtlar, takas ve ödeme aracı olarak kullanılabilir. Vade sonunda kağıdı elinde bulunduran kişi; vergi, prim gibi kamuya olan yükümlülüklerini bu kağıtla ödeyebilir" diye konuştu. Ayrıca, bir dönem garanti olarak görülen çeke bile güven kalmadığını dile getiren Özdebir, bu noktada ticari kredi kartlarının daha etkin kullanılabileceğini aktardı. Ticari kartların limitinin artırılması gerektiğini bildiren Özdebir, "KGF burada da devreye sokulabilir. Halen kredilere %8-10 bandında kefalet veren KGF, ticari kredi kartları için de aynı kefaleti verebilir" dedi.

Haftalık para, banka ve menkul kıymet istatistikleri yayınlandı. Buna göre 13 Eylül ile biten haftada,

- Yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senetleri net 112,3 milyon dolar arttı. DİBS'lerdeki net hareket ise 42,9 milyon dolar azalış yönünde gerçekleşti. Böylece yurtdışı yerleşiklerin mülkiyetindeki hisse senedi stoku 30,2 milyar dolar, DİBS stoku ise 15,6 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Türk Parası kredi miktarı bir önceki haftaya göre 6,6 milyar TL artış kaydederken, artışın 1,5 milyar lirası konut kredilerinden kaynaklandı. Yabancı para krediler ise 2 milyar dolar azalış kaydederek 158,5 milyar dolar seviyesine geriledi.
- YP mevduatlar bir önceki haftaya göre 1 milyar 369 milyon dolar artarak 222,3 milyar dolara ulaştı. Söz konusu artışta büyük ölçüde yılın son çeyreğindeki özel sektör dış borç ödemeleri öncesinde tüzel kişilerin 907 milyon dolarlık döviz alımları etkili oldu.
- Brüt döviz rezervleri bir önceki haftaya göre 977 milyon dolar azalarak 100 milyar 874 milyon dolara indi. Aynı dönemde net döviz rezervlerininin 518,4 milyon dolar gerileyerek 34,7 milyar dolar olarak gerçekleştiğini hesaplıyoruz.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

3 kamu bankası ortaklığında yeni bir şirket kuruluyor. Ziraat Bankası, Halkbank ve Vakıfbank, Platform Ortak Kartlı Sistemler A.Ş. unvanlı şirketin kurulma sürecine ilişkin Kamuyu Aydınlatma Platformu'na (KAP) açıklama gönderdi. KAP'ta konuyla ilgili yer alan açıklamada, 3 kamu bankasının ortaklığında 21 milyon TL sermayeli şirkete, bankaların %33'erlik pay oranı ile iştirak edilmesine karar verdiği ifade edildi. Açıklamada ayrıca, yeni kurulacak şirkete tüzel kişilik kazandırma çalışmalarının ise sürdürüldüğü kaydedildi.

Levent Yapılandırma veya sahipliğindeki, %55 Türk Telekom payı satışında Morgan Stanley yetkilendirildi. Akbank, Türkiye İş Bankası ve Garanti BBVA'dan yapılan açıklamalarda satış ile ilgili gerekli çalışmaların ve potansiyel yatırımcılarla görüşmelerin başlatılacağı duyuruldu. Bankalardan yapılan açıklamada, "Levent Yapılandırma Yönetimi A.Ş.'nin (LYY) veya LYY sahipliğindeki %55'lik Türk Telekomünikasyon A.Ş.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

paylarının satışı amacıyla Morgan Stanley & Co. International plc. (Morgan Stanley) satış danışmanı olarak yetkilendirilmiş olup, bu kapsamda satış ile ilgili gerekli çalışmalar ve potansiyel yatırımcılarla görüşmeler başlatılacaktır. Satış sürecinde Ak Yatırım Menkul Değerler A.Ş., Garanti Yatırım Menkul Kıymetler A.Ş. ve İş Yatırım Menkul Değerler A.Ş. yerel danışman olarak görev alacaklardır" denildi.

"Yurt Dışı Yatırım Endeksi 2019" raporu açıklandı. Dış Ekonomik İlişkiler Kurulu (DEİK) ve Bain & Company iş birliği ile hazırlanan ve bu yıl 4.'sü yayımlanan rapora göre Brexit sürecine rağmen Türk yatırımcısı için İngiltere cazibesini koruyor. Bir önceki yıl olduğu gibi yüksek gelirli ülkeler kategorisinde, Türk iş dünyası için yurt dışındaki yatırımlarda en cazip ülke İngiltere olurken, orta gelirli ülkeler arasında Rusya, düşük gelirli ülkeler kategorisinde ise Azerbaycan ilk sırayı aldı. Endeksten elde edilen verilere göre, Türk yatırımcıların 2018 yılında yurt dışındaki yatırımlarının büyüklüğü ise yaklaşık 6 milyar dolara ulaştı.

Akdeniz Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller İhracatçıları Birliği (ASHİB), Ticaret Bakanlığı'nın himayesinde yürütülmesi planlanan proje kapsamında, Afrika'da birden fazla ülkede kurulacak lojistik üslerle dış ticaretin etkin ve güvenli yürütülmesini hedefliyor. Ortadoğu pazarında kısıtlama ve yasaklar nedeniyle ihracatçıların zorda olduğunu, yumurta, beyaz et, balık, domates ve makarnada kısıtlama ve yasakların her geçen gün derinleştiğini kaydeden ASHİB Başkanı Ali Can Yamanyılmaz, bu sorunları aşmak için Afrika pazarındaki kapıları açacak anahtarları bulmanın şart olduğuna dikkat çekti. Afrika'ya yönelik ihracat hamlesinde ülkeler belirlenerek, lojistik, reklam, kira ve personel gibi giderlerin Ticaret Bakanlığı tarafından desteklenmesinin planlandığını aktaran Başkan Yamanyılmaz, Ticaret Bakanlığının koordinasyonunda çalışmalarını yürüttüklerini duyurdu.

Türkiye'nin büyükbaş ve küçükbaş hayvan sayısı Haziran sonu itibarıyla 68 milyonu geçti. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) verilerinden derlenen bilgilere göre, ülkede Haziran ayı sonu itibarıyla yaklaşık 18,2 milyon büyükbaş, 49,8 milyon küçükbaş hayvan bulunuyor. Küçükbaş hayvanların 38,4 milyonu koyun, 11,4 milyonu keçilerden oluşuyor. Türkiye Damızlık Koyun Keçi Yetiştiricileri Merkez Birliği (TÜDKİYEB) Genel Başkanı Nihat Çelik, küçükbaş hayvan sayısının 50 milyon civarına ulaşmasının, 100 milyon olarak belirlenen küçükbaş hayvan sayısı hedefinin gerçekleştirilmesi açısından önemli olduğunu vurguladı. Çelik, halen küçükbaş damızlıklar için hayvan başına 25 lira destek verildiğini anımsatarak, gelecek yıldan itibaren bu desteğe ilaveten dişi kuzu ve oğlaklardan damızlık olarak sürüye katılacak her bir hayvan için 100 lira destekleme ödemesi yapılacağını dile getirdi.

Türkiye yılda 3 milyar dolarlık yağ ithal ediyor. Yağlı Tohumlu Bitkiler ve Bitkisel Yağlar Konferansı'nın açılışında konuşan Bitkisel Yağ Sanayicileri Derneği (BYSD) Yönetim Kurulu Başkanı Tahir Büyükhelvacıgil yağlı tohum ve türevlerinde dış ticaret açığının yıllık 2,5-3 milyar dolar olduğunu söyleyerek, sıvı yağda yurt dışı bağımlılığının kritik eşiği aştığını ifade etti. Ayçiçeği, kanola, soya ve aspir türlerinde ekim potansiyelinin artırılması için üretim seferberliği başlatılması gerekliliğine işaret eden Büyükhelvacıgil, "Ham madde ihtiyacı yerli üretimle karşılanmalı. Bu hedefe ulaşmak için ayçiçeği ekim alanımızı 2 katına çıkarmalı ve en az 2,5-3 milyon ton ayçiçeği tohumu üretmeliyiz. Bunun ekonomiye katkısı 2019-2030 arasında 15,6 milyar dolar olur." şeklinde konuştu.

Kafkas Şekerleme'nin konkordato süreci mahkeme kararınca sonlandırıldı. Şirketten yapılan açıklamaya göre, mahkemece verilen geçici mühlet ve geçici konkordato komiseri atanması kararlarına karşı pay sahipleri Tatveren Ailesi adına sunulan itiraz sonucu, konkordato süreci 17 Eylül 2019 tarihi itibarıyla son buldu.

Hazır giyim sektörünün ABD'ye ihracat hedefi 5 milyar dolar. Avrupa Giyim ve Tekstil Konfederasyonu (EURATEX) toplantısında konuşan İstanbul Tekstil ve Hammaddeleri İhracatçıları Birliği (İTHİB) Başkanı Ahmet Öksüz, ABD ile 100 milyar dolarlık ticaret hedefinde yeni bir bakış açısını ortaya koymak gerektiğini vurgulayarak, ABD'ye ihracatın rahatlıkla 5 milyar dolara çıkarılabileceğini belirtti. İstanbul Hazır Giyim Ve Konfeksiyon İhracatçıları Birliği (İHKİB) Başkanı Mustafa Gültepe, Türkiye'nin yaklaşık 18 milyar dolarlık hazır giyim ihracatının %68'ini AB ülkelerine yaptığını bildirdi. Bu pazardaki paylarını en az iki katına çıkarmak istediklerini aktaran Gültepe, AB'den sonra dünyanın

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

en büyük hazır giyim pazarının ABD olduğunu söyledi. “Türkiye’nin ABD’ye 50 milyar dolarlık ihracat hedefinde en avantajlı sektör hazır giyim ve tekstil. İki ülke siyasi otoritelerinin de desteğini alabilirsek biz ABD’ye tekstil ve hazır giyim ihracatımız kısa vadede 3 milyar dolara çıkarabiliriz” şeklinde konuşan Gültepe orta vadede ise 5 milyar dolarlık bir ihracat hacmine ulaşmanın önünde hiçbir engel olmadığını sözlerine ekledi.

Yenilenebilir enerji kaynaklı elektrik üretiminde yerli aksam kullanımına sağlanan desteği düzenleyen yönetmelikte değişiklik yapıldı.

Resmi Gazete’nin yayınlanan düzenleme ile rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesislerinde kullanılmak üzere ilk defa üretilmiş, Tip Belgelendirmesi tamamlanmamış ekipmanların ilgili standardın gerektirdiği sertifikaları tamamlayınca kadar, belgelendirmeye esas standart kapsamında bulunan sertifikalardan biri veya birkaçı ile Sertifika Uygunluk Belgesi’ne başvurabilecek. Bununla birlikte ilgili yönetmeliğe eklenen geçici madde ile de sertifika uygunluk süreci devam eden rüzgâr enerjisine dayalı üretim tesislerine ilişkin başvuruların ise 11 Ekim 2019’a kadar yapılması gerekecek.

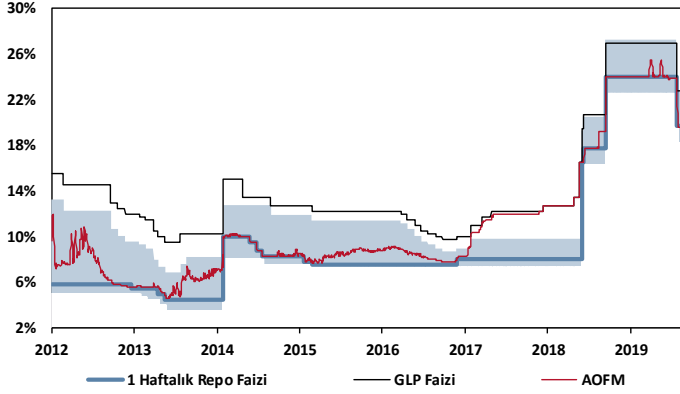
Kamu binaları için enerji verimliliği rehberi yayınlandı.

Bakanlık internet sitesinde yayınlanan rehber Enerji Verimliliği Kanunu’na göre yıllık toplam enerji tüketimi 250 ton eşdeğer petrol (TEP) ve üzeri veya toplam inşaat alanı 10.000 m² ve üzeri olan, enerji yöneticisi görevlendirmekle yükümlü kamu binalarında yürütülecek iş ve işlemleri tanımlıyor. Rehberde göre 2023 yılına kadar hedeflenen %15’lik tasarruf hedefi için 2016, 2017 ve 2018 yıllarına ait TEP cinsinden enerji tüketimlerinin aritmetik ortalaması referans alınacak ve en geç 2020 yılı Mart ayı sonuna kadar Bakanlığa sunulacak. Uygulanacak enerji verimliliği önlemlerinin ekonomik olarak uygulanabilir olması, aksi belirtilmedikçe yatırımların basit geri ödeme süresinin 10 yıldan kısa olması esas olacak. Enerji tasarruf hedeflerinin gerçekleştirme oranları Bakanlık tarafından 2024 yılının ilk yarısında Cumhurbaşkanlığına arz edilecek. %14 altında tasarruf sağlayan kamu kurumları “başarısız”, %14 ile %16 arası tasarruf sağlayanlar “başarılı”, %16 üzeri tasarruf sağlayanlar ise “üstün başarılı” olarak sınıflandırılacak.

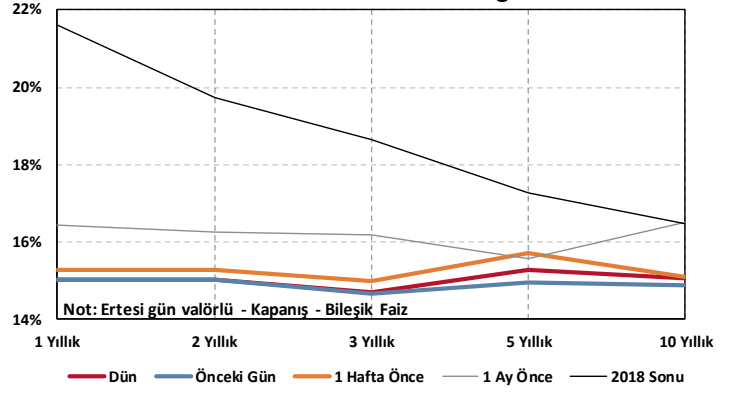
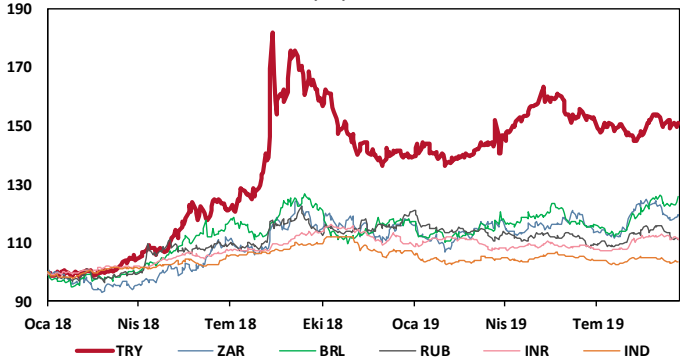
Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 2019 yılı ilk yarıyı elektrik istatistikleri çalışmasını yayınladı.

Çalışmada yılın ilk yarısında OECD ülkelerindeki elektrik üretiminin, bir yıl öncenin aynı dönemine göre %1,5 düzeyinde gerilediği belirtilirken, bu üretimde yenilenebilir enerji kaynaklarının payının bir yıl önceki yılın aynı dönemine göre %4 oranında arttığı ifade edildi. Yenilenebilirin toplam elektrik üretimindeki payı ise %29,4 oldu. Rüzgâr enerjisinin 2018’in ilk yarısında %7,3 olan payı bu yılın ilk yarısında %8,1 seviyesine, güneş enerjisi santrallerinin payı ise %3’den, %3,5 seviyesine yükseldi. Aynı dönemde elektrik üretiminde kömürün payı %24,7’den %22 seviyesine geriledi.

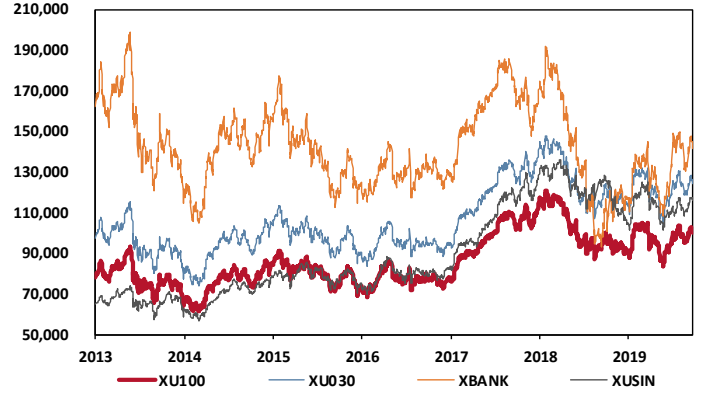
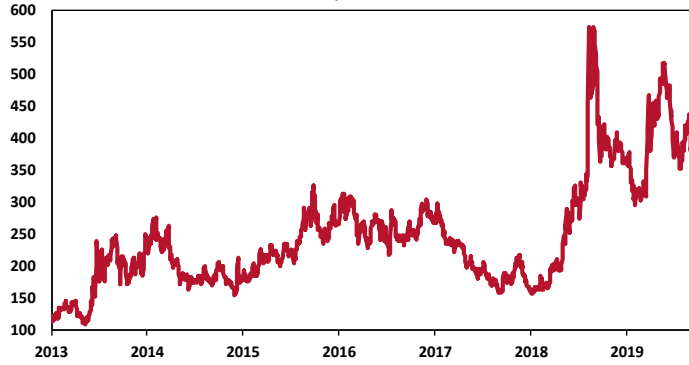
TCMB Faiz Koridoru



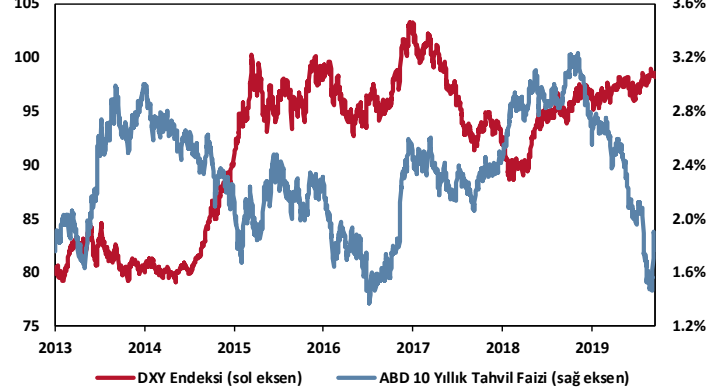
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

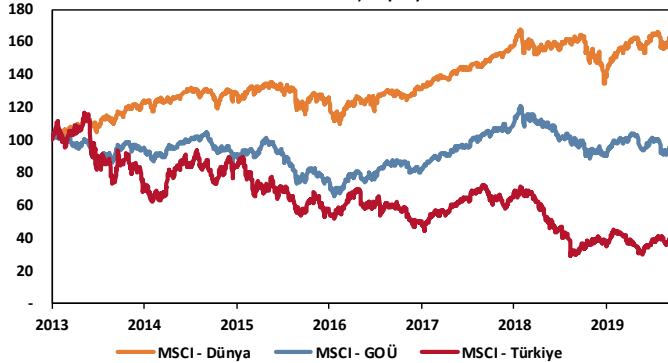
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

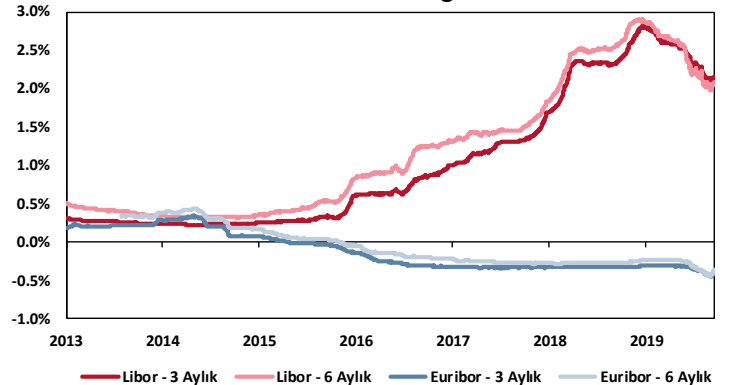


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



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

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 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