



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
25 Mart 2020 Çarşamba

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün ve bu sabah belirgin bir toparlanma sergiliyor. Kovid-19 salgını yayılmaya ve dünya ekonomisine olumsuz etkileri devam ederken, gelişmiş ülke merkez bankalarının attığı adımlar ve genişlemeci maliye politikası adımlarına yönelik beklentiler bu toparlanmanın nedenleri olarak gösteriliyor. Öte yandan, gelişmiş ekonomilerden gelen zayıf Mart ayı PMI verilerinin piyasa fiyatlamaları üzerindeki etkisi sınırlı kaldı. Özellikle Euro Bölgesi hizmet sektörü PMI tarihi düşük seviyesine inmesi, Kovid-19'un bölge ekonomik aktivitesine etkisinin çok sert olduğunu teyit ediyor. Yine de dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %5,7, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi ise %8,8 yükselişe günü tamamladı. Düşük faizler ve genişlemeci para politikası adımlarının desteği ile altın fiyatında %3,7 yükseliş kaydedilirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi %0,77'den %0,82'ye yükseldi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar, küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %6,0 ve %5,9 yükselirken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %1,8 değer kazandı. Uzun vadeli tahvil faizleri risk iştahındaki toparlanma ile hafif gerilerken, kısa vadeli faizler yataya yakın günü tamamladı. Bu sabah ise basında son dakika haberleri arasında ABD'de tarafların 2 trilyon dolar büyüklüğündeki mali destek paketi üzerinde anlaşmaya vardığı yer alıyor. Senato'daki oylamanın bugün Türkiye saati ile 19.00'da yapılması bekleniyor. Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan iyimserlikle başlarken, gün içinde salgına ve ekonomik etkilerini sınırlamaya dönük alınacak mali destek paketlerine yönelik haberler ve ABD Şubat ayı dayanıklı mal siparişleri ile Almanya Mart ayı IFO imalat sanayi güven endeksi sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise Mart ayı reel sektör güven endeksi açıklanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel risk iştahının seyri önemli olmaya devam edecek.

Mart ayına ilişkin öncü PMI verileri gelişmiş ekonomilerde ekonomik aktivitenin çok sert bir şekilde etkilendiğine işaret ediyorlar. Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI Şubat'taki 48,7'den Mart'ta 39,5'e gerilerken, hizmet sektörü PMI 52,6'dan tarihi düşük seviye olan 28,4'e geriledi. Böylece bileşik PMI

Takvim

- 25-Mar** TCMB, İmalat sanayi KKO, Mart
TCMB, Reel kesim güven endeksi, Mart
TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Mart
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Şubat
- 26-Mar** İngiltere, Faiz oranı kararı
ABD, GSYH büyümesi, 4Ç19
- 27-Mar** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Mart
- 31-Mar** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Şubat
TÜİK, Hizmet üretici fiyat endeksi, Şubat
Çin, İmalat PMI, Mart
İngiltere, GSYH büyümesi, 4Ç19
Euro Bölgesi, TÜFE, Mart (öncü)

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	89,286	5.98%	-21.93%	-21.97%
BIST-30	107,401	5.91%	-21.18%	-22.64%
XUSIN	105,783	6.48%	-25.84%	-23.98%
XBANK	116,088	7.84%	-25.20%	-27.52%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.4183	-2.13%	7.24%	7.91%
Euro/TL	6.9232	-1.61%	6.01%	3.81%
Sepet Kur*	6.6741	-1.84%	6.70%	5.89%
Euro/Dolar	1.0787	0.62%	-1.21%	-3.77%
Dolar/JPY	111.21	0.01%	0.44%	2.39%
DXY	102.0390	-0.46%	3.10%	5.86%
*%50 Dolar/TL +%50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	11.14%	11.11%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	13.26%	13.66%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.56%	7.11%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.82%	0.77%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	101.27	-12.083%
18 Mayıs 2021	4.875%	95.51	9.083%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1610.03	3.67%	-1.53%	6.13%
Reuters/Jefferies CRB*	132.39	2.76%	-23.89%	-30.81%
Brent (Dolar/varil)	27.15	0.44%	-51.78%	-58.86%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.65	2.24%	-3.79%	-22.80%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

51,6'dan 31,4'e indi. Benzer şekilde ABD'de imalat sanayi PMI 50,7'den 49,2'ye inerken, hizmet PMI 49,4'ten 39,1'e, bileşik PMI da 49,6'dan 40,5'e düştü. İngiltere'de imalat sanayi PMI 51,7'den 48,0'a inerken, hizmet PMI 53,2'den 35,7'ye, bileşik PMI ise 53,0'dan 37,1'e geriledi.

Ekonomiye ilişkin düzenlemeler içeren Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapan Kanun Teklifi, TBMM Genel Kurulunda kabul edildi. Kanun Teklifi'ne, Covid-19 ile mücadele kapsamında da maddeler eklendi. Basında yer alan haberler incelendiğinde aşağıdaki maddeler dikkat çekiyor:

- Hazine ve Maliye Bakanı'nın, kredi garanti kurumlarına nakit kaynak aktarma veya özel tertip Devlet İç Borçlanma Senedi (DİBS) ihraç etme yetkisi, 25 milyar liradan 50 milyar liraya yükselecek.
- Sosyal Sigortalar ve Genel Sağlık Sigortası Kanunu'na eklenen geçici maddeyle, 2020 yılının tamamında, sektör ayrımı yapılmaksızın finansmanı İşsizlik Sigortası Fonu'ndan karşılanacak şekilde, işverenlere, ödeyecekleri sigorta priminden mahsup edilerek günlük 2,50 lira, aylık 75 lira asgari ücret desteği sağlanacak. Aile, Çalışma ve Sosyal Hizmetler Bakanı Zehra Zümrüt Selçuk, bu kapsamda verilecek asgari ücret desteğinin 7 milyar liraya yakın seviyede gerçekleşebileceğini bildirdi.
- İşçinin kısa çalışma ödeneğine hak kazanabilmesi için öngörülen hizmet akdinin feshi hariç işsizlik sigortası hak etme koşullarını yerine getirmesi hükmü, kısa çalışma başlama tarihinden önceki son 60 gün hizmet akdine tabi olanlardan son üç yıl içinde 450 gün sigortalı olarak çalışıp işsizlik sigortası primi ödenmiş olması şeklinde uygulanacak. Kısa çalışma uygulamasından yararlanabilmek için iş yerinde kısa çalışma uygulanan dönemde, işveren tarafından işçi çıkarılmaması gerekecek.
- İşçilerin ücret kaybının ve işletmelerin işgücü kaybının en aza indirilmesi ile işletmelerin değişen şartlara ve olağanüstü durumlara uyum yeteneğinin artırılması amacıyla, telafi çalışması süresi iki aydan dört aya çıkarılacak.
- 1 Nisan 2020'de yürürlüğe girmesi öngörülen konaklama vergisinin yürürlük tarihi 1 Ocak 2021'e ertelenecek.

TCMB, 17 Mart'ta öne çekilerek yapılan Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özeti yayınladı. Küresel talepteki zayıflama, emtia fiyatlarındaki düşüş enflasyon görünümü üzerindeki aşağı yönlü riskleri artırırken, özette TCMB finansal oynaklıklardaki artışın ve toplam talepte öngörülen yavaşlamanın, firmaların nakit akışı ve bilançoları üzerindeki etkisini sınırlamaya dönük gerekli tedbirleri almaya karar verdiğinin sinyali veriyor. Bu yönde, bankaların Türk Lirası ve yabancı para likidite yönetiminde esneklik sağlanarak öngörülebilirliğin artırılmasına, reel sektöre kredi akışının kesintisiz devamını teminen bankalara hedefli ilave likidite imkânları tanınmasına ve reeskont kredi düzenlemeleriyle ihracatçı firmaların nakit akışının desteklenmesine yönelik adımlar atıldığı hatırlatılıyor. Bununla birlikte, bu süreçte atılacak koordineli politika adımlarının hedefli ve geçici nitelikte olmasının politika etkinliğini destekleyeceği belirtiliyor. Öte yandan TCMB'nin faiz indiriminin gerekçesi olarak enflasyon görünümü üzerinde artan risklerin altı çizilirken, önümüzdeki dönemde indirimlerin veri bağımlı ve ılımlı hızda olacağı teyit ediliyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) tahvil ve kira sertifikası ihraçlarıyla dün toplamda 5,4 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 23 Mart 2022 vadeli ve %5,33 dönemsel getiri sunan kira sertifikası ihracında 600 milyon TL'lik borçlanmaya gidildi. 20 Ekim 2021 vadeli sabit kuponlu tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %10,94 oluşurken, rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 4,8 milyar TL satış gerçekleştirildi.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin pompa satış fiyatına litre başına 22 kuruş indirim yapıldı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Turkcell (TCELL) – Vadesi 16 Eylül 2020 olan bir banka kredisinin, sözleşmeye göre bu yıl Haziran ve Eylül aylarında yapılması planlanan toplam 148,4 milyon euro ve 166,7 milyon dolar tutarındaki son iki anapara geri ödemesinin 23 Mart 2020 tarihinde tek seferde yapılarak, erken kapatıldığını açıkladı.

Tümosan (TMSN) – Covid-19'un etkilerini azaltmaya yönelik alınan önlemler çerçevesinde, Konya fabrikasında yapılan üretime 30 Mart tarihine kadar ara verildiğini duyurdu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Aygaz (AYGAZ) – Bursa Organize Sanayi Bölgesi'nde bulunan 15 bin metrekare büyüklüğündeki atıl arsa ve üzerindeki taşınmazların 50,05 milyon TL bedel ile satıldığını açıkladı.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak sosyal medya hesabından yaptığı açıklamada, Covid-19 nedeniyle vergi süreçlerinde mücbir sebep hükümlerinden faydalanacak mükellefler için tebliğ hazırladıklarını, tebliğle mücbir sebep altındaki sektör ve iş kollarını belirlediklerini söyledi. Albayrak "Ayrıca 1,9 milyon vatandaşımızı da mücbir sebep hali kapsamına aldık. Nisan, Mayıs ve Haziran'da muhtasar ve KDV beyannamelerine ilişkin ödemeleri 6'şar ay erteliyoruz. Bu aylarda verilmesi gereken muhtasar ve KDV beyannameleri de verilmeyecek. Bu beyannameleri 27 Temmuz'a erteliyoruz" dedi. Mücbir sebep halinden faydalanacak sektörler ve mükellef grupları şöyle sıralandı: perakende ticaret ve alışveriş merkezleri, demir çelik ve metal sanayisi, otomotiv, lojistik-ulaşım, sinema ve tiyatro faaliyetleri, konaklama, yiyecek ve içecek hizmetleri, tekstil ve konfeksiyon faaliyetleri, etkinlik ve organizasyon, sağlık hizmetleri, mobilya imalatı, madencilik ve taş ocakçılığı, inşaat, endüstriyel mutfak ekipmanları, araç kiralama ve basılı yayın ve matbaacılık.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, üniversite hastanelerindeki çalışanlara da performans ödemelerini 3 ay tavandan yapacaklarını belirterek, bu kapsamda 1,2 milyar liralık bir ek destek sağlayacaklarını bildirdi. Bakan Albayrak, daha önce de Sağlık Bakanlığı'nın talebi doğrultusunda tüm sağlık çalışanlarının performans ödemelerinin 3 ay üst tavandan yapılacağını ve bu kapsamda 4,5 milyar lira ek kaynak ayrıldığını kaydetmişti.

Sağlık çalışanlarının toplu taşıma araçlarından ve kamuya ait sosyal tesislerden ücretsiz yararlanmasına ilişkin Cumhurbaşkanı kararı Resmi Gazete'de yayımlandı. Yayımlanan karara göre, Covid-19 hastalığının yayılmasının önlenmesine yönelik tedbirler kapsamında, kamu ve özel sektördeki tüm sağlık kurum ve kuruluşlarında çalışan sağlık personeli, ilgili belediye tarafından karar verilmesi şartıyla belediyeler ve bağlı kuruluşları ile bunların kurdukları birlik, müessese, işletme ve şirketlerce yürütülen toplu taşıma hizmetlerinden, Başkentray, Marmaray ve İzban seferlerinden 31 Mayıs 2020'ye kadar ücretsiz faydalanacak.

Üniversitelerin tıp fakültelerinde ve sağlık uygulama ve araştırma merkezlerinde çalışan personele ek ödemeyi öngören ve Yükseköğretim Kurulu Başkanlığı tarafından yapılan düzenleme Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayımlanarak yürürlüğe girdi. Buna göre, 1 Mart 2020 tarihinden geçerli olmak üzere üç ay süreyle, üniversitelerin tıp fakülteleri ile sağlık uygulama ve araştırma merkezlerinde Covid-19 salgınına yönelik araştırma, teşhis ve tedavi faaliyetleri kapsamında görev yapan personel ile yöneticilerine, yer ve personel yönünden kapsam ve oranı üniversite yönetim kurulu tarafından belirlenmek kaydıyla, yönetmelikle belirlenen esaslara tabi olmaksızın ek ödeme yapılabilecek. Ayrıca, sağlık personeli kamuya ait sosyal tesislerden de aynı tarihe kadar ücretsiz yararlanabilecek.

Türk Eximbank, virüs salgını sürecinden ihracatçıların daha az etkilenmesi için destek paketi devreye aldı. Buna göre, Türk Eximbank'ın TCMB kaynaklarından ve kendi kaynaklarından kullandığı kredilerin vadesi Haziran sonuna kadar gelecek kredi geri ödemelerinde firmaların talepleri doğrultusunda 3 ile 6 aya kadar uzatılacak. Bu bağlamda ihracatçıların faiz ödemeleri de 6 ay ertelenebilecek. Kısa vadeli kredilerde 2 yıl olan taahhüt kapatma süresi henüz taahhüdü kapatılmamış olan ve taahhüt süresi dolmasına karşı ceza uygulanmamış olan krediler ile Haziran sonuna kadar kullanılacak tüm krediler için 3 yıla çıkarılarak ihracatçılara ihracat yapmaları için verilen süre ilave 1 yıl artırıldı. Reeskont kredilerinin daha önce azami 1 yıl olan kredi vadeleri de ihracatçıların finansal yüklerini azaltmak için azami 2 yıla çıkarılacak. Ayrıca, Haziran ayı sonuna kadar alıcı firmaların sigortalı firmalardan talep edeceği 3 aya kadarki vade uzatımlarında sigortalı firmalardan herhangi bir ek sigorta primi alınmayacak. Sigortalı firmalar tarafından ödenmekte olan sigorta primleri ve alıcı analiz ücretlerinin vadelerinin 30 gün uzatılarak sigorta ürününden yararlanan ihracatçılara kolaylık sağlanması amaçlanacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK), Ocak ayı Tarımsal Girdi Fiyat Endeksi'ni (Tarım-GFE) açıkladı. Buna göre, Tarım-GFE 2020 yılı Ocak ayında yıllık bazda %8,99 yükseldi. En fazla yükseliş %15,82 ile tohum ve dikim materyali kategorisinde görülürken, enerji ve yağlarda %13,56, hayvan yeminde %8,16 artış gözlemlendi. Gübre ve toprak geliştiriciler yıllık bazda %2,68 ile en fazla azalış kaydeden kalem oldu.

GÜBRETAŞ tesisi yatırımlarını 2 kat artırmayı planlıyor. GÜBRETAŞ'tan yapılan açıklamada, yeni yatırımlar ve bilinçli tarımı yaygınlaştırma faaliyetlerine yoğunluk verilen 2019 yılının 4,3 milyar TL konsolide ciroyla tamamlandığı ve katı gübre satışlarının 1,8 milyon ton seviyesinin üzerine çıkarılmasının hedeflendiği aktarıldı. Açıklamada görüşlerine yer verilen GÜBRETAŞ Yönetim Kurulu Başkanı Dr. Fahrettin Poyraz, tesis yatırımlarını hızla devam ettirmeyi ve toplam 267 milyon TL'lik yatırım bütçesiyle şirket tarihinin bu alandaki rekoruna ulaşmayı hedeflediklerini kaydetti. Poyraz, GÜBRETAŞ'ın, geride kalan yılı katı gübrede 1 milyon 655 bin ton satışla tamamlarken, sıvı-toz gübre satışlarında ise 47,7 bin tonla bir önceki yıla göre %15'lik artış kaydederek şirket tarihinin yeni rekoruna ulaştığını, ihracatını ise %34 artırdığını kaydetti.

Uluslararası Hava Taşımacılığı Birliği (IATA) hava yolu şirketlerinin 2020 yılında Covid-19 salgını nedeniyle 252 milyar dolar kaybedebileceğini kaydetti. IATA, hava yolu şirketlerinin, Covid-19 salgınından kaynaklanan olumsuzluklardan dolayı, toparlanma başlamadan önce, nakitlerini tüketebileceği uyarısında bulundu. Açıklamada, sağlık krizinin sektörün şimdiye dek mücadele etmek zorunda olduğu en büyük kriz olduğu vurgulanırken, sektörde trafiğin 2020 yılında %38 düşebileceği kaydedildi. IATA CEO'su Alexandre de Juniac likidite krizinin tüm hızıyla gelmekte olduğunu kaydederek yoğun destek talep etti. IATA Başekonomisti Brian Pearce ise, hava yolu şirketlerinin ayakta kalabilmesi için hükümetlerin desteğine ihtiyaçları olduğunu ve tedbirlerin kredi hatları, nakit enjeksiyonları ve yeniden finansman gibi adımları içerebileceğini söyledi. Kargo uçaklarının ise yüksek talep gördüğü belirtildi.

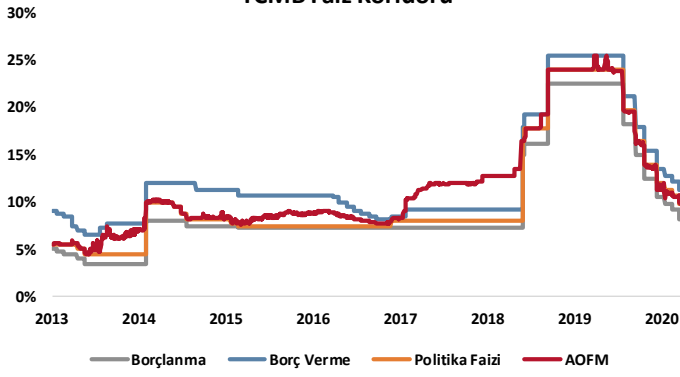
Yeni Zelanda'da Covid-19 vaka sayısının 205'e yükselmesi nedeniyle ülkede salgınla mücadele için olağanüstü hal edildi. Yeni Zelanda Başbakanı Jacinda Ardern, ulusal olağanüstü hal uygulamasını denetleyecek kurumlara, gıda, yakıt ve diğer temel malzemelerin korunması ve temini, kara, deniz ve hava trafiğini düzenleme, yolları ve halka açık yerleri kapatma, halka açık yerler de dahil olmak üzere herhangi bir yeri tahliye etme gibi yetkiler verildiğini duyurdu. Yeni Zelanda'daki Olağanüstü Hal Mevzuatı, uygulamanın yedi gün boyunca yürürlükte kalmasına ve gerekli görüldüğünde uzatılmasına imkân sağlıyor.

Hindistan Başbakanı Narendra Modi, Covid-19 salgınının yayılmasını önlemek amacıyla ülke genelinde vatandaşların 21 gün boyunca evlerinden dışarı çıkmalarının yasaklandığını açıkladı. Modi, merkezi hükümet ve eyaletlerin, temel ihtiyaçları sağlama konusunda birlikte çalıştığını ve sağlık sektörünün altyapısının güçlendirilmesi için 2 milyar dolar ayrıldığını ifade etti.

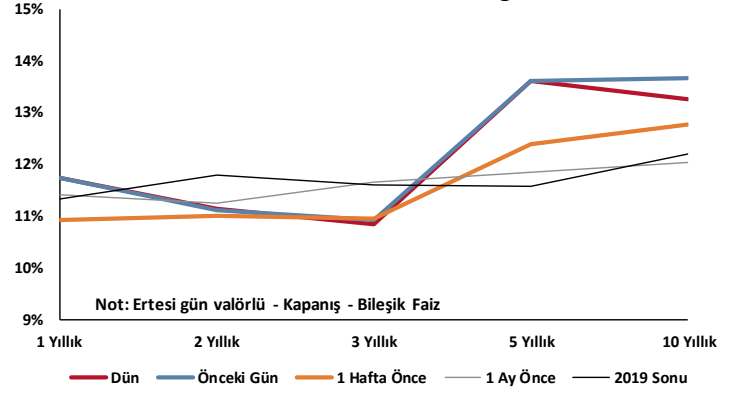
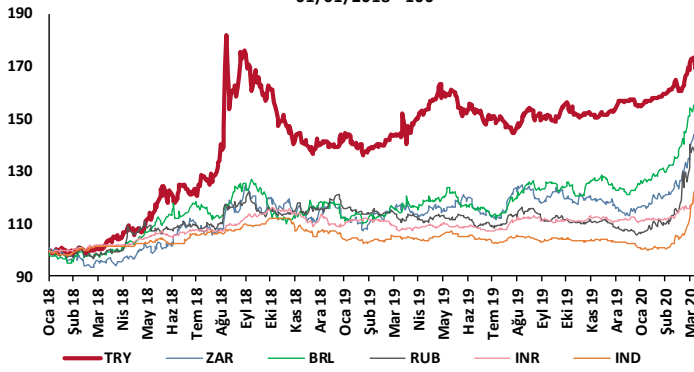
Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) Torba Yasa kapsamına alındı. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı (ETKB), yenilenebilir enerji kaynaklarının etkin ve verimli kullanılması, bu alanların ve bağlantı kapasitelerinin yatırımcılara tahsisıyla yatırımların hızlı bir şekilde gerçekleştirilmesi amacıyla kamu ve Hazine taşınmazları ile özel mülkiyete konu taşınmazlarda, kurum ve kuruluşların görüşü alınarak, yer seçimi yapmak suretiyle YEKA'lar oluşturacak. YEKA'ların kullanımını ve verimliliğini etkileyici imar planları düzenlenemeyecek. Aynı kapsamda yapılacak yarışma, YEKA tahsisi, teminat alınması, yükümlülüklerin yerine getirilmemesi halinde teminatın irat kaydedilmesi, yerli malı kullanım şartlı aksamin özellikleri ile uygulamaya ilişkin usul ve esaslar da bu yönetmelikle belirlenecek. YEKA'larda kurulacak üretim tesisleri için ETKB tarafından TL olarak belirlenecek tavan fiyat üzerinden teklif edilecek en düşük fiyat, o YEKA için yarışma şartlarında belirlenecek süre boyunca Yenilenebilir Enerji Kaynakları Destekleme Mekanizması (YEKDEM) kapsamında uygulanacak. Yarışma sonucunda oluşacak fiyatın yarışma şartlarında belirlenecek süre içerisinde güncellenmesine ilişkin usul ve esaslar, yarışma şartnamesinde ETKB tarafından belirlenecek.

Royal Dutch Shell, Covid-19 salgınının ardından baş gösteren petrol fiyatlarındaki düşüş üzerine, 2020 yılı için 25 milyar dolar olarak planlanan sermaye harcamalarını 5 milyar dolar azaltmayı planladığını duyurdu. Şirket ayrıca, 25 milyar dolarlık hisse geri alımı işlemini durdurdu.

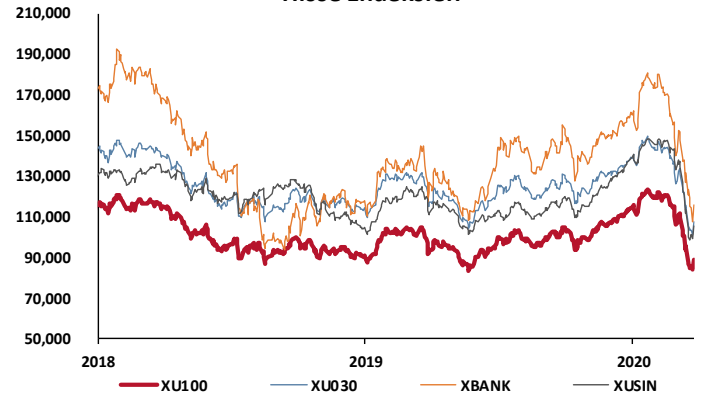
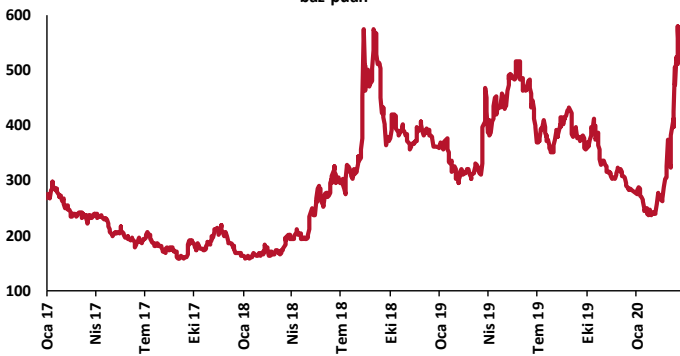
TCMB Faiz Koridoru



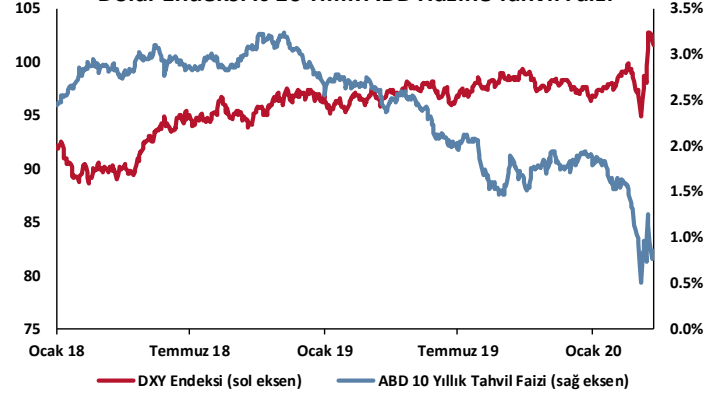
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

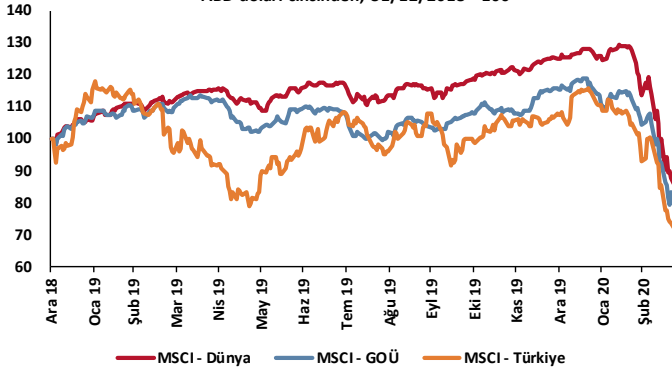
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

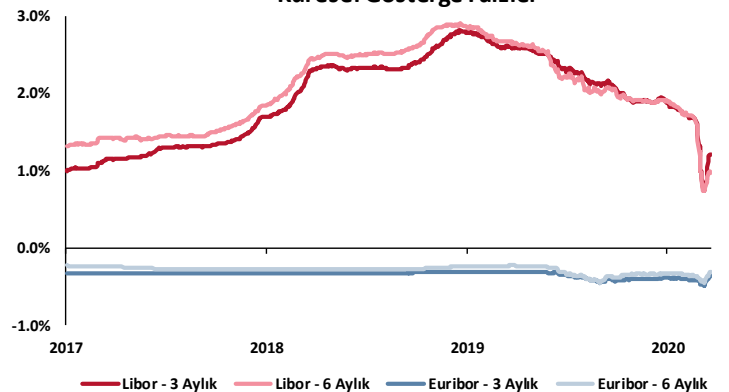


MSCI Hisse Endeksleri

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 dayanarak 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