



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
25 Haziran 2020 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izliyor. Makroekonomik veri gündemi sakinken, COVID-19 salgınında ikinci dalga endişelerinin ve küresel ticarete yönelik korumacı adımların öne çıkması riskli varlıkları satış baskısı altına alıyor. ABD’de vaka sayılarının artmasıyla yeni kısıtlamalar gündeme gelirken, basında yer alan bir habere göre ABD yönetimi Avrupa’dan yapılan havacılık ürünlerine yönelik tarife uygulamayı değerlendiriyor. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,4 gerilerken, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi’nde düşüş %2,5’i buldu. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları ABD’deki stokların artışı ile sert geriledi. Altın fiyatı %0,3 gerilerken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,71’den %0,68’e indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %5,4, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %5,8 geriledi. Yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de günü %0,8 düşüşle tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. Tahvil faizleri ise görece sakin bir seyir izledi. Bu sabaha küresel piyasalar dünden kalan zayıf eğilimle başlarken, gün içinde küresel jeopolitik gelişmeler ve salgının yayılma hızına yönelik haberlerin yanında ABD 2020 ilk çeyrek revize GSYH ve dayanıklı mal siparişleri Mayıs sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde ise TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve faiz kararı gündemin ön sırasında yer alacak. Piyasa ortalama beklentisi TCMB’nin %8,25 seviyesindeki politika faizini %8,00’a indireceği yönünde.

Uluslararası Para Fonu (IMF) küresel büyüme tahminlerini aşağı yönde revize etti. Daha öncesinde 2020 küresel gayri safi yurtiçi hasılda %3 daralma beklediğini belirten IMF, notunda daralma beklentisini %4,9’a revize etti. Bununla birlikte, 2021 yılındaki toparlanma beklentisini ise %5,8’den %5,4’e indirdi. Küresel ticaretteki daralma tahminini 0,9 yüzde puan kötüleştirerek %11,9’a çekerken, 2021 için toparlanma beklentisini öncekinin 0,4 yüzde puan altında %8,0 olarak açıkladı. Bazı ülkelerde salgının yayılma hızı dengelenirse de pek çoğunda daha olumsuz bir hal almış olması, pek çok ülkede ilk

Takvim

- 25-Haz** TCMB, Faiz oranı kararı
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Mayıs
ABD, GSYH büyümesi, 1Ç20
- 29-Haz** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Haziran
- 30-Haz** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Mayıs
İngiltere, GSYH büyümesi, 1Ç20
Euro Bölgesi, TÜFE, Haziran (öncü)
- 1-Tem** ISO, İmalat PMI, Haziran
Almanya, İmalat PMI, Haziran

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| BIST-100 | 114,449 | -0.77% | 9.05% | 0.02% |
| BIST-30 | 132,590 | -0.82% | 9.01% | -4.49% |
| XUSIN | 146,516 | -0.19% | 8.60% | 5.29% |
| XBANK | 129,297 | -2.62% | 8.25% | -19.27% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 6.8533 | 0.09% | 1.82% | 15.22% |
| Euro/TL | 7.7121 | -0.25% | 4.66% | 15.64% |
| Sepet Kur* | 7.2827 | -0.16% | 3.53% | 15.61% |
| Euro/Dolar | 1.1250 | -0.50% | 2.97% | 0.36% |
| Dolar/JPY | 107.02 | 0.48% | -0.94% | -1.46% |
| DXY | 97.1480 | 0.10% | -1.93% | 0.79% |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 8.94% | 8.94% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 11.83% | 11.85% |
| TR - Eurobond (10 Yıllık) | 7.06% | 6.64% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 0.68% | 0.71% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 100.38 | 4.43% |
| 16 Ocak 2023 | 5.500% | 98.38 | 6.20% |
| 23 Ocak 2025 | 6.000% | 96.25 | 6.97% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1761.43 | -0.29% | 3.08% | 16.11% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 147.18 | -2.41% | 4.72% | -18.38% |
| Brent (Dolar/varil) | 40.31 | -5.44% | 15.14% | -39.39% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 1.60 | -2.44% | -7.26% | -27.04% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

çeyrek GSYH verileri beklentilerden zayıf gelmesi ve yüksek frekanslı verilerin ikinci çeyrekte eşanlı olarak daha da sert bir daralmaya işaret etmesi gibi nedenlerin revizyonlarda etkili olduğunu belirtti. IMF notunda, alınan ekonomi politikası tedbirlerinin tahribatı sınırladığını ve finansal piyasalarda güveni artırdığını söylese de tahminler üzerindeki belirsizliklerin yaygın olduğunu hatırlattı. Salgının ne kadar daha süreceği ve yeni durumda yol açtığı değişiklikleri değerlendirmenin şu aşamada zorluğuna değinirken, halen çok sayıda belirsizlik olduğunu öne sürdü. Baz senaryosunda IMF, gelişmiş ekonomilerin 2020 yılı GSYH beklentisini 1,9 yüzde puan aşağı çekerek %8 daralacağını, 2021 yılında ise %4,8 oranında büyüyeceği öngörüsünü paylaştı. Gelişmekte olan ekonomilerin 2020'de önceki tahminin 2 yüzde puan üzerinde %3 daralacağını ve 2021'de önceki öngörüsünün 0,7 yüzde puan altında %5,9 oranında büyüyeceği tahminini açıkladı. IMF tüm ülke gruplarının 2020'de küçüleceğini tahmin ederken, ülkeler arasında en belirgin revizyonu Fransa, İspanya ve İtalya gibi gelişmiş ekonomiler ve Hindistan, Brezilya, Meksika ve Suudi Arabistan gibi gelişmekte olan ekonomiler için yaptı. Öte yandan, Türkiye, Polonya ve Mısır tahminlerin değiştirilmediği ülkeler olarak raporda yer aldı.

Almanya'da iş aleml güven endeksi (IFO) Haziran'da beklentilerden hızlı toparlandı. Mayıs'ta 79,7 olan endeks 85,0 olan beklentileri aşarak 86,2'ye yükseldi. Mevcut durum alt endeksindeki yükseliş sınırlı kalırken, genel endeksin tahminlerin üzerinde performansında gelecek döneme ilişkin değerlendirmelerdeki iyimserlik etkili oldu.

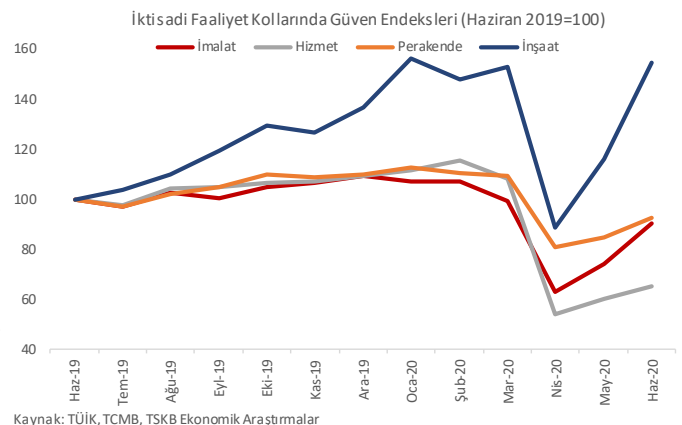
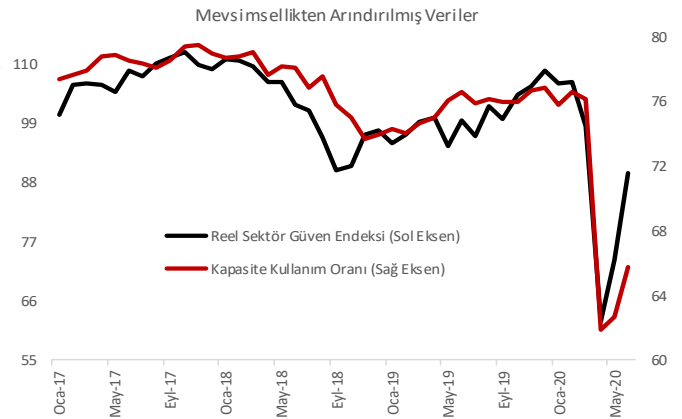
Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Kanada'nın kredi notunu indirdi. Fitch, ülkenin uzun dönem yabancı para cinsinden kredi notunun "AAA" seviyesinden "AA+" seviyesine düşürüldüğünü görünümün ise durağan olduğunu açıkladı. Fitch'ten yapılan açıklamada, not indirimine neden olarak COVID-19 salgınından kaynaklanan kamu maliyesindeki bozulmaya işaret edildi ve ülkenin bu yıl daha büyük bir açık vermesinin ve durgunluktan çok daha yüksek kamu borç oranlarıyla çıkmasının beklendiği belirtildi.

TCMB Haziran ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı sonuçlarını yayınladı.

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre, reel sektör güven endeksi Mayıs ayına kıyasla 16,3 puan artarak 89,8'e yükseldi. Son üç aydaki siparişlere yönelik alt endekste yükseliş sınırlı kalırken, diğer alt endekslerde hızlı toparlanma kaydedildi. Aynı dönemde imalat sanayi kapasite kullanım oranı ise Mayıs ayındaki %62,7'den %65,8'e yükseldi. Kapasite kullanım oranındaki toparlanmada ise gıda dışındaki tüketim mallarındaki kapasite kullanımındaki artışlar etkili oldu.

TÜİK Haziran ayı sektörel güven endekslerini açıkladı. Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, Haziran'da güven endeksleri bir önceki aya kıyasla hizmet sektöründe %8,5, perakende ticaret sektöründe %9,3 ve inşaat sektöründe %33,1 arttı. Perakende ve hizmetlerde endekslerin yükselişi gelecek döneme ilişkin beklentilerdeki iyileşmeden kaynaklanırken, inşaat sektöründe daha çok mevcut döneme ilişkin değerlendirmelerdeki iyimserlik etkili oldu.

Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası'ndan (EPGİS) yapılan açıklamaya göre, benzinin litre fiyatına 12 kuruş zam yapıldı.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Orge Enerji (ORGE) - İnşası devam etmekte olan Kaynarca-Sabiha Gökçen Havalimanı Metro Projesi'nin tüm elektrik ve elektronik işlerine yönelik 1 milyon euro + KDV tutarında sözleşme imzaladı. İşin 400 günde tamamlanması bekleniyor.

Çemas Döküm (CEMAS) – 54 milyon TL tutarındaki yatırımı için Yatırım Teşvik Belgesinin onaylandığını duyurdu. 4. Bölge bölgesel teşvik kapsamındaki belge, KDV istisnası, gümrük vergisi muafiyeti, vergi indirimi, faiz veya kâr payı desteği ve sigorta primi işveren hissesi desteğini kapsıyor.

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, Türkiye'nin ilk kez derlenen e-ticaret verilerini paylaştı. Buna göre; 2019 yılında Türkiye'de e-ticaret hacmi 136 milyar TL olarak gerçekleşti. Bu tutarın %85'i yurt içi harcamalardan, %9'u diğer ülkelerin ülkemiz e-ticaret sitelerinden yaptığı alışverişlerden, %6'sı ise vatandaşlarımızın yurt dışı sitelerden yaptığı alışverişlerden oluştu. E-ticarette hava yolları sektörü 15,3 milyar TL ile ilk sırayı alırken, bu sektörü giyim, ayakkabı ve aksesuar 13,8 milyar TL, beyaz eşya ve küçük ev aletleri sektörü 13,3 milyar TL, seyahat sektörü 9,3 milyar TL, elektronik 8,5 milyar TL, yemek sektörü ise 5 milyar TL işlem hacmiyle takip etti. Bu senenin ilk 5 ayında, e-ticaret hacmi bir önceki yıla göre %48 artışla 63,3 milyar TL olarak gerçekleşti. Bakan Pekcan, periyodik güncellemelerle söz konusu istatistiklerin yayınlanacağına dikkati çekerek, gelecek dönemde verileri daha da derinleştireceklerini söyledi.

Kültür ve Turizm Bakanı Ersoy, yoğun havaalanlarında 1 Temmuz'a, diğerlerinde 15 Temmuz'a kadar COVID-19 test merkezlerinin açılacağını bildirdi. Ersoy, yolcuların 15 euro gibi makul bir ücretle bu testi yaptırıp, 2 saat içinde sonucunu alabileceğini belirtti. Yabancı ziyaretçilerle ilgili öngörü için hava trafiğinin netleşmesi gerektiğini belirten Ersoy, "Yabancı turistler tatilini iptal ederken çok büyük bölümü rezervasyonlarını 2021'e çeviriyor. Bu çok iyi bir şey. 2020'de seyahat etmekten vazgeçen yabancı turist başka ülkeye gitmiyor, yine Türkiye'de aynı tesiste tatilini 2021 olarak revize ediyor. 2021'de turizmin çok hızlı "V" şeklinde toparlayacağına inanıyorum" diye konuştu. Ersoy, turizm gelirleri konusunda ise bu yıla ilişkin bir hedef olmadığını; ancak 2023 için konulan 75 milyon turist ve 65 milyar dolar gelir hedefinin korunduğunu söyledi.

Türkiye'nin ilk yerli ve milli helikopteri olan Gökbey'in motor ihtiyacını yerli ve milli imkanlarla karşılamak üzere yürütülen Turboşaft Motor Geliştirme Projesi kapsamında kurulacak test altyapıları için TUSAŞ Motor Sanayii A.Ş. (TEI) ile TEKFEN Mühendislik A.Ş. arasında sözleşme imzalandı. Sözleşme kapsamında kurulacak test tesisleri için TEKFEN Mühendislik, test sistemlerinin detay tasarımı, tedarik süreçlerinin teknik olarak yönetimi, montaj, test ve devreye alınması için süpervizörlük hizmetlerini sağlayacak. Proje kapsamında kurulacak test altyapıları sayesinde havacılık motorlarına ait kompresör, yanma odası ve türbin modül testleri minimum maliyet ve modifikasyonla yapılabilecek. Modül testlerinde, modüllere ait aerotermal çalışma karakteristiklerinin elde edilmesi amaçlanırken, test sonuçları ile tasarım ve analiz araçlarının doğruluğu da kontrol edilerek analiz modellerinde iyileştirmeler sağlanacak.

Türkiye'nin Otomobili Girişim Grubu'nun (TOGG) otomobillerinin tasarımları Çin Patent Kurumu tarafından tescillendi. TOGG'un otomobillerinin SUV ve Sedan tasarımları, Çin Patent Kurumu tarafından TOGG adına tescillendi. TOGG'un otomobillerinin iç ve dış tasarımları, nisan ayında Avrupa Birliği Fikri Mülkiyet Hakları Ofisi tarafından tescil edilmişti.

Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği'nin (ACEA) açıkladığı verilere göre, Mayıs ayında geçtiğimiz yılın aynı dönemine kıyasla Avrupa Birliği, Birleşik Krallık ve EFTA ülkelerinde toplam otomotiv pazarı %55,6, otomobil pazarı %56,8 ve hafif ticari araç pazarı ise %46,2 daraldı. Yılın ilk beş ayında Türkiye, geçen yılın aynı dönemine göre %20,5 artış ile Avrupa otomotiv satışları sıralamasında 7. ülke, % 21,7 artış ile Avrupa otomobil satışları sıralamasında 7. ülke ve %13,9 artış ile Avrupa hafif ticari araç satışları sıralamasında 6. ülke olarak yer aldı.

İtalya, Fiat Chrysler'ın (FCA) İtalya'daki birimine 6,3 milyar euroluk kredi sağlayan kararnameyi onayladı. FCA'nın İtalya birimi hem grubun ülkedeki operasyonlarına hem de yaklaşık 10,000 işletmenin bulunduğu İtalya'daki otomobil sektörüne yardım sağlamak için hükümetin COVID-19 acil durum finansman programı kapsamında devlet destekli 3 yıllık kredilendirmesinden faydalandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Alman ilaç ve kimya şirketi Bayer, yabancı otlara karşı kullanılan glifosat maddesini içeren tarım ilacının kansere yol açtığı gerekçesiyle ABD'de hakkında açılan davalarda anlaşma yoluna gittiğini ve davacılara 10,9 milyar dolar ödeneceğini duyurdu. Bayer'den yapılan açıklamada, yabancı otlara karşı kullanılan Roundup isimli ilaçta bulunan glifosat maddesinin kansere yol açtığı iddiasıyla şirket hakkında ABD'de açılan davalardan vazgeçmeleri için davacıların %75'i ile anlaşıldığı bildirildi.

Hibrit elektrik santrallerine ilişkin düzenleme Resmi Gazete'de yayımlandı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından hazırlanan Elektrik Piyasasında Önlisans veya Lisanslara Konu Üretim Tesislerinin Santral Sahalarının Düzenlenmesine İlişkin Usul ve Esaslar'a göre, nükleer güç santralleri hariç, tüm elektrik üretim santrallerine, ikinci bir kaynağa dayalı elektrik üretimi de yapma imkânı veriliyor. Tarım bölgelerinde kurulmuş jeotermal enerjiye dayalı santrallerde bölgedeki tarım artık ve atıkları kullanılarak hem söz konusu atıkların bertaraf edilmesi hem de elektrik üretiminin artırılması amacıyla biyokütleyle dayalı yardımcı kaynak üniteleri kurulabilecek. Yeni düzenleme ile kömür ve doğal gaz gibi konvansiyonel enerji kaynaklarına dayalı elektrik santrallerinin sahalılarında da güneş, rüzgâr ve biyokütle gibi yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üretmek mümkün hale geldi.

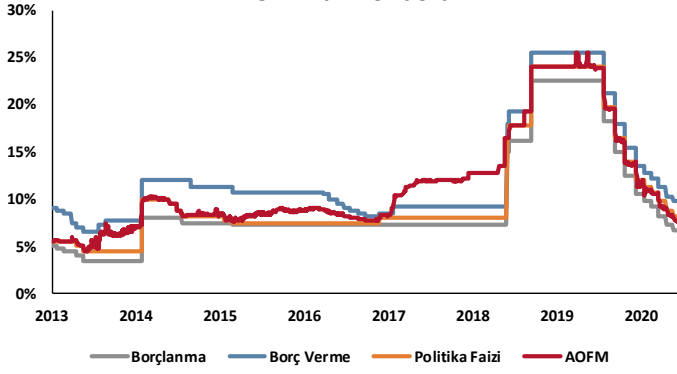
Elektrik üretim yatırımlarına yönelik "Önlisans Süreleri ile Tesis Tamamlama Tarihinin Belirlenmesinde Referans Alınacak İnşaat Süreleri" esaslarında değişiklik Resmi Gazete'de yayımlandı. Rezervuarlı hidroelektrik santraller ile yerli veya ithal kömür yakıtlı termik üretim tesisleri için önlisans süresi 36 ay olarak belirlendi. Diğer üretim tesisleri için önlisans süreleri santralin kurulu gücüne göre 24 ay ile 36 ay arasında değişmekte. Değişikliğe göre, hidroelektrik santrallerin referans alınacak inşaat süreleri 38-72 ay arasında değişirken, bu süre aralığının rüzgâr enerjisi santralleri için 22-46 ay, jeotermal santraller için 38-46 ay, biyogaz/biyokütle enerjisi santralleri için 24-38 ay, güneş/hidrojen enerjisi santralleri için 22-36 ay olacağı belirtildi.

Yenilenebilir enerji kaynaklarından elektrik üreten tesislerin önlisans veya üretim lisanslarına derç edilecek yıllık elektrik üretim miktarının tespitinde esas alınacak yıllık azami üretim miktarı hesaplamasında değişiklik Resmi Gazete'de yayımlandı. Değişikliğe göre, hidroelektrik santrallerde Devlet Su İşleri Genel Müdürlüğü tarafından bildirilen yıllık azami üretim miktarının kabul edilmesi kararlaştırıldı. Ancak fiili üretimin bu değerden fazla gerçekleşmesi halinde gerçekleşen miktar veya ölçüm ve/veya fizibilite sonuçlarının akredite bir kuruluş tarafından belgelendirilmesi kaydıyla ölçüm ve/veya fizibilite sonuçlarındaki kapasite faktörüne karşılık gelen üretim miktarının kabul edilmesine karar verildi. Rüzgâr enerjisi santrallerinde yıllık azami üretim miktarı yılda 4 bin saate karşılık gelen %45 kapasite faktörü, güneş enerjisi santrallerinde yılda 2 bin saate karşılık gelen %22,8 kapasite faktörü, biyokütle enerjisi santrallerinde 7 bin 500 saate karşılık gelen %85 ve jeotermal enerjisi santrallerinde 8 bin saate karşılık gelen %92 kapasite faktörüne karşılık gelen üretim miktarının kabul edilmesi kararlaştırıldı. Ayrıca, hibrit tesislerde ana kaynağa ilişkin kapasite faktörü karşılığı olan üretim miktarının kabul edilmesine, ancak hibrit tesislerinde fiili üretimin lisansa derç edilen değerlerden farklı gerçekleşmesi halinde ve talep üzerine, gerçekleşen üretim miktarının yıllık elektrik enerjisi üretim miktarı olarak derç edilmesine karar verildi.

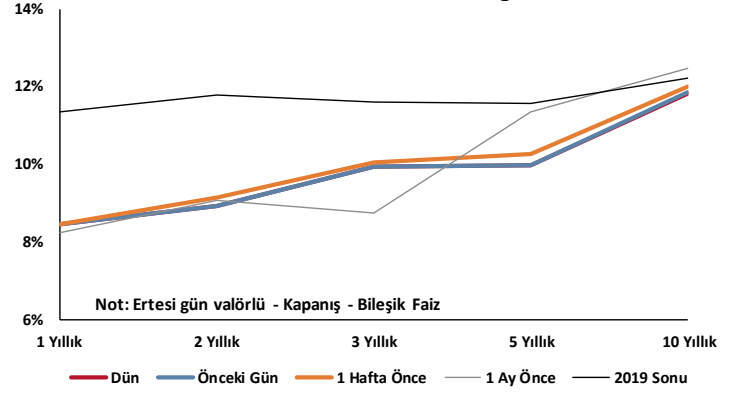
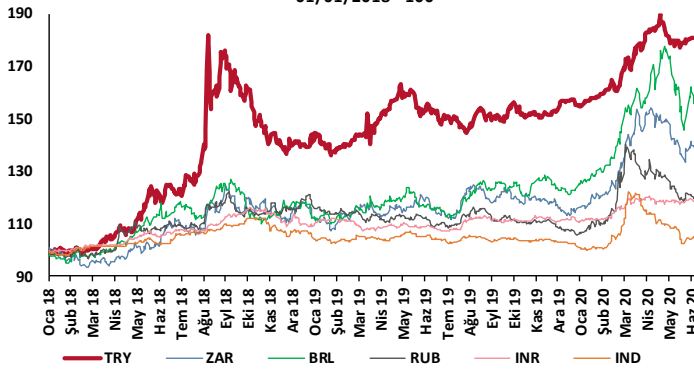
Nahçıvan Doğal Gaz Boru Hattı için yeni ihale yapılacak. Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş. (BOTAS), Azerbaycan'ın Nahçıvan bölgesi ile Türkiye arasında kurulacak doğal gaz boru hattının arazi, etüt ve mühendislik çalışmalarını yürütecek şirketin seçimi için 2 Temmuz'da ihale düzenleyecek.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, "Enerjinin Ekopolitiği ve Türkiye Enerji Piyasalarının Gelecek Vizyonu" konulu online panelde açıklamalarda bulundu. Türkiye'nin emre amade kapasitesinin yenilenebilir enerjiden sağlanması için atılacak adımların süreceğini söyledi. Yılmaz, yenilenebilir enerjiden üretilen elektriği kullanmak isteyen tüketiciler için de fırsatlar olacağını aktarırken, bu konuda yeni bir vizyon açacaklarını ve enerji borsasının yeni enstrümanının yeşil kaynaklardan üretilen elektrik olacağını ekledi. Yılmaz söz konusu konu üzerinde çalışmaların sürdüğünü belirtti.

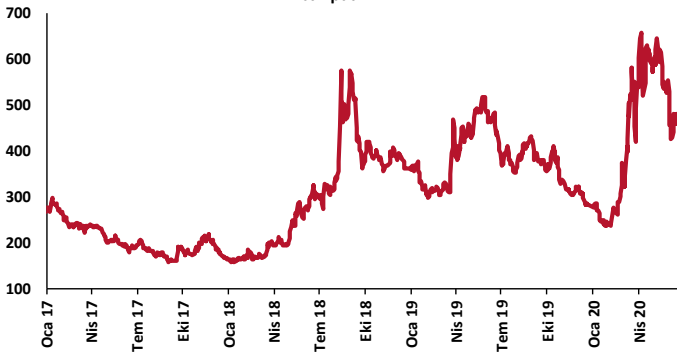
TCMB Faiz Koridoru



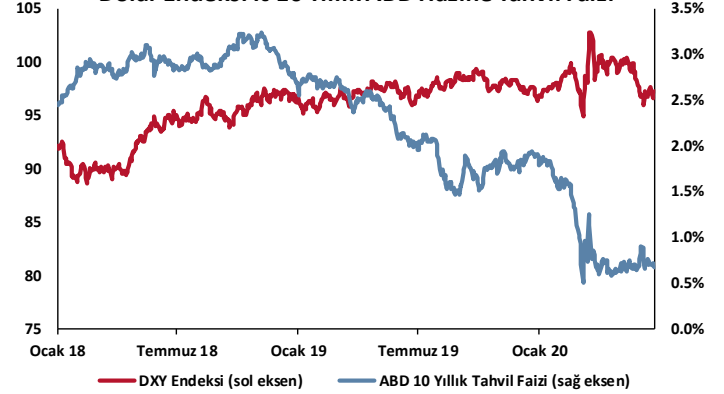
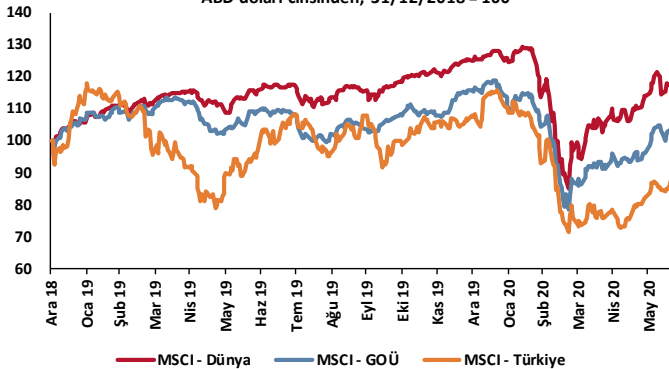
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

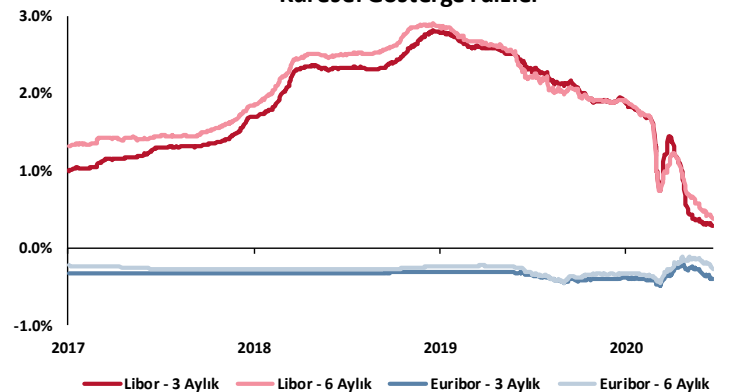
Hisse Endeksleri

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   