Created with a trial version of Syncfusion Essential PDF

# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
25 Eylül 2018 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türk bankalarına ilişkin dün yayınladığı "Turkish Banks' External Debt: End-1H18 Update" adlı raporunda** Türk bankalarının döviz cinsi likidite riski piyasadaki volatilite ve kurdaki zayıflığa bağlı olarak önemli ölçüde yükseldiğine değinerek "bankaların döviz mevduatı, 2018 Temmuz-Ağustos döneminde, hem perakende hem de şirket döviz mevduatlarında da benzer büyüklükte düşüş ile % 6 azaldı" tespitinde bulundu ve çıkışların çoğunun Ağustos ortasında piyasada volatilite olduğu dönemde yaşandığını ifade etti.

**Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, Türkiye'nin uzun vadeli döviz cinsi banka mevduatları için ülke tavanı notunu B1'den B2'ye indirdi.** Moody's alınan bu kararın Türkiye'nin Ba3 olan kredi notuna etkisi bulunmadığını vurguladı. Moody's açıklamasına göre diğer ülke tavanı notları değişmedi. Kısa vadeli banka mevduatları için ülke tavanı notu "Not Prime" olarak korunurken, yabancı para cinsinden tahvil tavanı Ba2/NP, tahviller ve mevduatlar için yerel para cinsinden ülke tavanı notu Ba1 olarak devam korundu.

**Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi, Pazartesi günü yaptığı konuşmada Euro Bölgesi için "güçlü enflasyon" vurgusu yaptı.** Draghi, enflasyon dinamiklerinin görece daha güçlü olduğunu söylerken faiz patikası için yeni bir tartışma başlattı. Euro/dolar paritesi son üç ayın en yüksek seviyesine tırmandı, hisse senetleri geriledi. Açıklama öncesinde 24 ay vadede piyasa 25 baz puanın altında bir faiz artışını fiyatlarken açıklamanın ardından 50 baz puanlık faiz artışı fiyatlanmaya başladı. Bu hafta açıklanacak enflasyon verilerinin yıllıkta %2,1 ile sınırlı bir artış göstermesi bekleniyor. Buna karşın petrol fiyatlarının 4 yılın zirvesine çıkması ve bazı tahminlere göre 100 dolara kadar yükselecek olması Euro Bölgesi enflasyonunun önünde risk oluşturuyor. Brent petrolün varil fiyatı bu sabah 81,45 dolar ile yaklaşık dört senenin en yüksek değerine ulaştı. Fiyatların artışının sınırlı kalacağına yönelik temel düşünce ise İran petrolleri nedeniyle ortaya çıkacak arz kısıntısının kalıcı olmayacağı çünkü ülkeye yönelik ABD yaptırımlarının sürdürülebilir olmadığının düşünülmesi.

**Dolar/TL, dün gelişmekte olan ülke para birimlerine girişler ve Türk bankacılık sektörüne ilişkin artan iyimserlikle sert geriledikten sonra bugün 6,12 civarında güne başladı.** ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo'nun Türk yetkililerle bu hafta Türkiye'de ev hapsinde bulunan ABD'li rahip Andrew Brunson'ın geleceğine dair

## Takvim

| | |
|---|---|
| **25-Eyl** | ABD, Conference Board tüketici güveni, Eylül |
| | 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli devlet tahvili ihalesi |
| **26-Eyl** | ABD, Yeni konut satışları, Ağustos |
| | ABD, FED faiz kararı |
| **27-Eyl** | TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Eylül |
| | ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Ağustos |
| | ABD, GSYH büyümesi, 2Ç18 |
| **28-Eyl** | TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Ağustos |
| | KTB, Sınır giriş istatistikleri, Ağustos |
| | Hazine, Kamu net borç stoku istatistikleri, 2Ç18 |
| | İngiltere, GSYH büyümesi, 2Ç18 |

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|---|---|---|---|---|
| BİST-100 | 99,547 | 1.59% | 10.38% | -13.69% |
| BİST-30 | 123,573 | 1.79% | 10.62% | -13.05% |
| XUSIN | 128,351 | 0.19% | 7.35% | -0.82% |
| XBANK | 111,587 | 6.30% | 13.29% | -34.89% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|---|---|---|---|---|
| Dolar/TL | 6.1476 | -2.29% | 4.78% | 62.25% |
| Euro/TL | 7.2261 | -2.29% | 5.96% | 58.89% |
| Sepet Kur* | 6.6747 | -2.39% | 5.41% | 60.25% |
| Euro/Dolar | 1.1746 | -0.03% | 1.10% | -2.08% |
| Dolar/JPY | 112.79 | 0.20% | 1.20% | 0.11% |
| DXY | 94.1850 | 0.14% | -0.63% | 2.38% |
| * %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL | | | | |

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|---|---|---|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 25.55% | 25.40% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 18.69% | 18.94% |
| TR - Eurobond (17 Şubat 2045) | 7.57% | 7.56% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 3.10% | 3.07% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|---|---|---|---|
| 30 Ekim 2019 | 5.375% | 94.00 | 11.347% |
| 22 Nisan 2020 | 5.125% | 92.15 | 10.675% |
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 81.00 | 13.669% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|---|---|---|---|---|
| Altın (Dolar/ons) | 1198.48 | -0.05% | -1.03% | -7.98% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 199.71 | 0.43% | 1.59% | 1.84% |
| Brent (Dolar/varil) | 81.20 | 3.05% | 6.55% | 21.43% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 3.04 | 0.39% | -0.83% | 3.28% |
| * Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index | | | | |

## Piyasalarda Bugün (devam)

görüşmeler yapılmasını beklediğini söylemesiyle birlikte TL'deki değer kazancı hızlandı. Kur bu açıklamanın ardından likit olmayan piyasada 6,05'e kadar gerilese de, bu düşüş kalıcı olmadı. TL'nin dün dolar karşısındaki değer kazancı %2'yi aşarken, gelişmekte olan para birimleri arasında Cuma günü en çok değer kaybeden para birimi olan TL dün ise en çok değer kazanan oldu. Bu gelişmede bankacılık sektörüne ilişkin beklentiler belirleyici oldu. Bankacılık sektörüne yönelik dün başlatılan mali durum tespit çalışmasının verdiği iyimserlik ve sorunlara karşı olası atılacak adımların beklentisiyle banka hisseleri dün %5'in üzerinde primliydi. Bugün Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, Birleşmiş Milletler 73. Genel Kurulu genel görüşmelerinde konuşma yapacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvili yeniden ihraç edecek, 2 yıl vadeli sukuk ile borçlanacak. Hazine'nin TL cinsi sukuk ihracında 1,7 milyar TL borçlanması bekleniyor. Sukuk ihracında 6 aylık dönemsel kira oranı %12,20 olacak. Dışarıda ise Japonya Başbakanı Shinzo Abe, Trump ile New York'ta dış ticareti konuşacak. Trump aynı gün Güney Kore, Mısır, Fransa, İsrail ve İngiltere liderleriyle ikili görüşmeler gerçekleştirecek. Bu arada günün ilerleyen saatlerinde FED'in toplantısı başlayacak ve iki gün sürecek bu toplantı sonunda Banka'nın faiz oranlarını 2015 sonlarından bu yana sekizinci kez artırması bekleniyor. Piyasalar yılsonundan önce bir faiz artırımını daha fiyatlıyor.

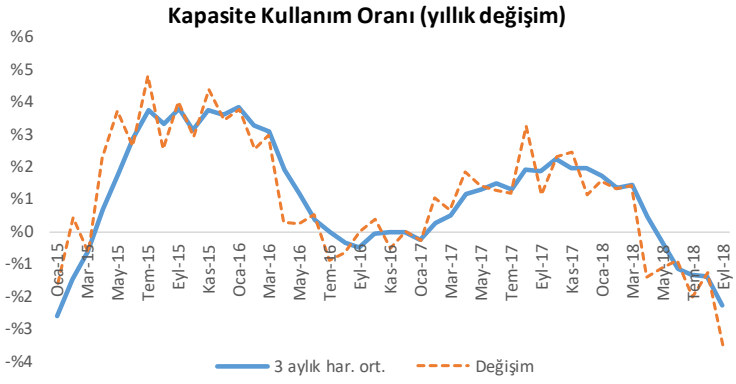
**Hazine ve Maliye Bakanlığı 26 Eylül 2018 valör tarihli Türk lirası cinsi sabit kira ödemeli kira sertifikası ihracı gerçekleştirecek.** Bakanlıktan yapılan yazılı açıklamaya göre, yurt içi tasarrufların artırılması, yatırımcı tabanının genişletilmesi ve finansman araçlarının çeşitlendirilmesi amacıyla ihraç edilecek sertifika 728 gün vadeli ve 6 aylık dönemsel kira ödemeli olacak. 6 aylık kira oranı %12,2 olacak. Talepler, yarın saat 14.00'e kadar Bakanlığa faks veya e-posta aracılığıyla iletilebilecek.

**Ağustos 2018 sonu itibarıyla İşsizlik Sigortası Fonu'na başvuran sayısı 106 bin 213 kişi oldu.** Büyüklüğü 124 milyar lirayı bulan fondan önceki dönemden ödemesi devam edenlerle birlikte Ağustos'ta 426 bin 507 kişiye toplam 388 milyon 322 bin 113 lira ödeme yapılırken, bu yılın Ocak-Ağustos döneminde ödenen miktar 2 milyar 942 milyon 146 bin lirayı buldu. Fondan yapılan ödemeler yıllar itibarıyla artmaya devam ediyor. 2014'te 1 milyar 657 milyon 723 bin lira olan ödeme miktarı 2017 yılında 4 milyar 169 milyon 246 bin liraya oldu.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Vakıfbank ilave ana sermaye hesaplamasına dâhil edilebilecek nitelikte yurtiçinde toplam 5 milyar TL tutarındaki ihraç tavanlı sermaye benzeri tahvillere ilişkin yapılan ihraç başvurusunun SPK tarafından onaylandığını duyurdu.**

**Kapasite Kullanım Oranı (KKO) düşüşünü sürdürüyor.** KKO, 2018 yılının Eylül ayında önceki aya göre 1,6 yüzde puan azalırken, önceki yılın aynı ayına göre 2,8 puan düşüşle %76,2'ye geriledi. 2018 yılı Eylül ayında mal gruplarına göre kapasite kullanım oranları değerlendirildiğinde tüm mal gruplarında azalış olduğu görülmekte. Buna karşın tek tek sektörlere bakıldığında, tütün, ana metal ve kok kömürü ve petrol sanayilerinde kapasite kullanımının geçen yıla göre yükseldiği görülmekte. Kapasite kullanımında en sert düşüş yaşayan sektörlerde ise kağıt, bilgisayar, elektronik, optik ve elektrikli teçhizat dikkat çekiyor.




Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Son Veri: Eyl 18

**Reel kesimde güven kaybı sürüyor.** Mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi (RKGE) Eylül ayında 90,4 seviyesinde gerçekleşerek kritik eşik olan 100 değerinin altındaki hareketini sürdürdü. Mevsimsellikten arındırılmış endeks bir önceki aya göre 5,9 puan bir önceki yıla göre ise 20,8 puan geriledi. İhracat siparişlerinde yıllık gerileme 9,4 puan ile görece sınırlı kalırken, genel gidişata ilişkin endeks değeri geçen yılın Eylül ayında aldığı 107,9 değerinin oldukça altında kalarak, 55,6 değerini aldı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

**Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) Başkanı Haydar Yenigün, otomotiv sektörünün önde gelen STK'ları olarak taleplerini iletmek üzere dört bakanlık ile görüşeceklerini söyledi.** Taleplerini 4 ana başlık altında topladıklarını dile getiren Yenigün, "Kiralamada ticari yasağın kalkması, konut sektörüne getirilen bir takım kolaylıkların otomotive de uygulanması gibi talep ve önerilerin yanında en büyük sorun finansman konusu. Finansmana ulaşmak kur ve faiz baskısıyla şu dönemde en büyük zorluğumuz" diye konuştu. Kapasite ve yatırımların 1 milyon adetlik iç pazara göre yapıldığını kaydeden Yenigün, bu sene iç pazar beklentilerinin 600 binlere kadar düştüğünü, 2019'da ise bu rakamın 400 bin adetlere gerilemesinden endişe ettiklerini belirtti.

**Renault Mais Genel Müdürü Berk Cağdaş, otomotiv sektörünü canlandırması amacıyla Özel Tüketim Vergisi (ÖTV) matrah limitlerinde yapılan düzenleme hakkında açıklamalarda bulundu.** Son 2 ayda %50'nin üzerinde daralma yaşayan otomotiv iç pazarını yeniden canlandırmak için satışların en yoğun olduğu son çeyrekte alınan bu kararın tam zamanında alındığını değerlendiren Çağdaş, düzenlemenin kısa, orta ve uzun vadede sektörün oyuncularının ve tüketicilerin beklentilerinin çok ötesinde fayda sağlayacağını belirtti. Toyota Türkiye Pazarlama ve Satış A.Ş. Üst Yöneticisi (CEO) Ali Haydar Bozkurt da yeni düzenlemenin anahtar teslim fiyatlarında %3,3-6,2 aralığında bir avantaj sağlayacağını ve yılın kalan döneminde otomobil satışlarını %5-10 arasında artıracağını düşündüklerini ifade etti. Söz konusu düzenlemenin yeni otomobil alımlarında ödenecek ÖTV'lere 2 bin 300 lira ile 17 bin lira arasında düşüş olarak yansıyacağı hesaplanıyor.

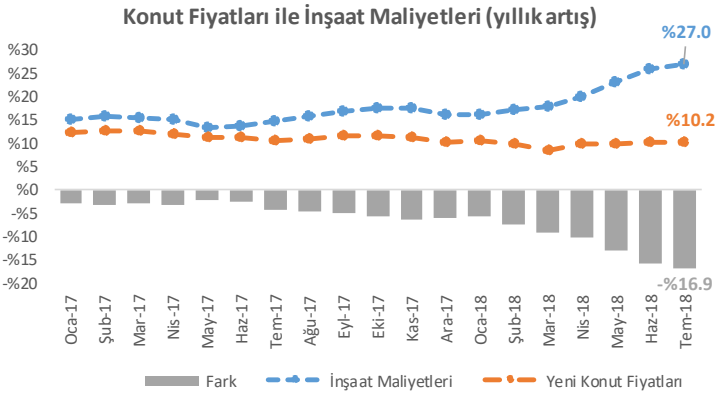
**İsveç kamyon imalatçısı Volvo, ABD'nin İran'a uyguladığı yaptırımlar nedeniyle ödemelerini alamadıkları için bu ülkedeki kamyon montaj tesisinin faaliyetini durdurduklarını açıkladı.** Volvo sözcüsü Fredrik Ivarsson yaptığı açıklamada, Volvo'nun İran'a gönderdiği kamyon parçaları karşılığında ödeme yapılmadığını, dolayısıyla bu ülkede çalışmama kararı aldıklarını söyledi. Amerikan yaptırımlarından önce Volvo, İran'ı Körfez bölgesi ve Kuzey Afrika'ya dönük ana ihracat üssü yapmak istediğini açıklamıştı.

**Olmuksan International Paper Genel Müdürü Ergun Hepvar, kapasite artışı ve yeni makine teçhizatına yönelik 20 milyon doların üzerinde yatırım yapacaklarını; kapasite kullanım oranı %90'ın üzerine çıkan şirketin yeni fabrika yatırımını da değerlendirdiğini söyledi.** Hepvar'ın verdiği bilgiye göre, Olmuksan IP Bursa, Dilovası, Çorlu, Adana, İzmir ve Çorum'daki tesislerinde yıllık 330 bin ton oluklu mukavva, 290 bin ton civarı da kutu üretim kapasitesine sahip durumda.

**Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği'nin (Tarım Kredi) en önemli tarımsal girdilerden kimyevi gübrede %15'lere varan indirim sağlayacağını bildirdi.** Kimyevi gübre fiyatında artış yaşandığını ifade eden Pakdemirli, bu artışların bir kısmının maliyet artışına, diğer kısmının kasıtlı ve spekülatif sebeplere dayalı olduğuna dikkati çekerek, Tarım Kredi'nin üreticinin girdilerini kolaylaştıracağını, Toprak Mahsulleri Ofisi'nin (TMO) de üreticinin elde ettiği ürüne alım garantisi vereceğini söyledi.

**Türkiye Damızlık Sığır Yetiştiricileri Merkez Birliği Genel Başkanı Kamil Özcan, süt üreticilerinin son dönemde yaşadığı sorunların çözümüne yönelik 14 maddelik talep listesi hazırladıklarını belirtti.** Özcan, kur ve girdi maliyetlerinde artışın süt üreticilerini olumsuz etkilediğini vurguladı. Yem, çiğ süt alım fiyatları ve üreticiye verilmesi gereken desteklere yönelik 14 maddelik talep ve öneri listesi hazırladıklarını ifade eden Özcan, çiğ sütün maliyeti ile satış fiyatı arasında oluşan üretici zararının destekleme ile telafi edilmeye devam edilmesi gerektiğine dikkati çekti.

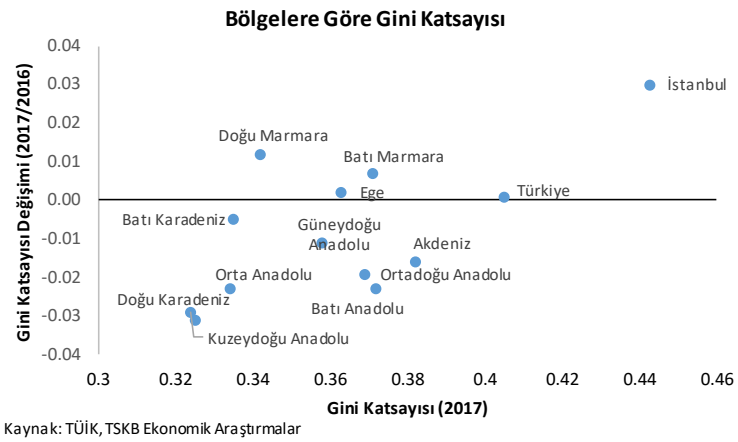
**İnşaat maliyetleri Temmuz ayında da yükselişini sürdürdü.** TÜİK verileri inşaat maliyetlerinde ortaya çıkan yıllık artışın %27 seviyesine yükseldiğine işaret etmekte. Yeni Konut Fiyatlarındaki artışın %10 seviyesinde yatay bir seyir izlediği dikkate alındığında, maliyet artışının inşaat sektöründe faaliyet gösteren firmaların kârlarını olumsuz etkilemeyi sürdürdüğü görülüyor. Maliyet artışında itici gücün malzeme maliyetlerindeki artıştan beslendiği görülüyor. Malzeme maliyetleri, ithalat bağlantısı nedeniyle döviz kuru hareketlerinden etkilenmekte. Temmuz ayı itibariyle malzeme maliyetleri geçen yıla göre %32,1 oranında yükselirken, işçilik maliyetlerindeki artış %16,4 seviyesinde.




Kaynak: TCMB, TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

**TÜİK Gelir ve Yaşam Koşulları Bölgesel Sonuçlarını açıkladı.** Araştırma sonuçlarına göre Türkiye'de ortalama yıllık eşdeğer hanehalkı kullanılabilir fert geliri 2017 yılında 21.557 lira olurken, bölgesel olarak en yüksek gelir 30.895 lira ile İstanbul'da elde edildi. Ortalama yıllık eşdeğer hanehalkı kullanılabilir gelirinin en düşük olduğu bölge ise 9.872 lira ile Mardin, Batman, Şırnak, Siirt bölgesi oldu. Gelir eşitsizliği göstergelerinden Gini katsayısının Türkiye genelinde 0.40 seviyesinde yataya yakın bir performans sergilediği görülüyor. Buna karşın İstanbul'da gini katsayısının hem seviye olarak Türkiye ortalamasının üzerinde, hem de gini katsayısındaki artışın yüksek bir seviyede olduğu dikkat çekmekte.



Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

**Bitkisel Yağ Sanayicileri Derneği (BYSD) Başkanı Tahir Büyükhelvacıgil, ayçiçeğinin, stratejik ürün kapsamına alınması gerektiğini belirtti.** Büyükhelvacıgil, dışa bağımlılıktan kurtulmak için yerli üretimin artırması gerektiğini, bu nedenle mutlaka yerli üretimi destekleyecek kapsamda teşvik mekanizmalarının geliştirilmesine ihtiyaç olduğunu ifade etti. Türkiye'de hammaddede bağımlılığından kurtulmak için üretim alanlarının genişletilerek yılda en az 2,5 milyon ton ayçiçeği tohumu üretilmesi gerektiğini ekledi. Mevcut durumda Türkiye'de yılda 1,5 milyon ton yağ tüketilirken bunun %85'ini ayçiçek yağı oluşturuyor.

**Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) Dünya Enerji Yatırımları Raporu'na göre, yenilenebilir enerjiye yapılan küresel yatırımlar 2017'de %7'den büyük düşüş kaydetti.** 2017 yılında, toplam yenilenebilir enerji kapasitesi ilaveleri, sadece %2 oranında büyüdü. Buna IEA tarafından hazırlanan Sürdürülebilir Kalkınma Senaryosu'nda (SKS) öngörüldüğü üzere, yenilenebilir enerji üretiminin hızla artması gerekiyor ve bu hedeflere ulaşılması için yenilenebilir enerjiye yapılan küresel yatırımın neredeyse iki katına çıkması ve 2030 yılına kadar yılda yaklaşık 550 milyar doları bulması gerekiyor.

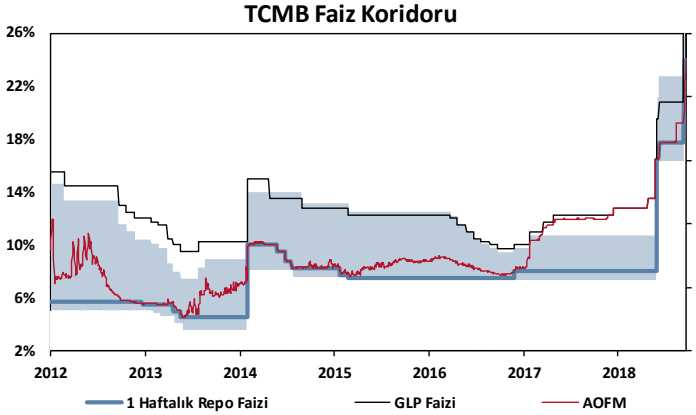
**Türkiye Petrolleri Anonim Ortaklığı (TPAO), Akdeniz'de iki sondaj kuyusu açılması için ABD'li Rowan Companies şirketiyle platform sağlanması konusunda anlaştı.** Rowan Companies'ten yapılan yazılı açıklamada, sondaj için kullanılacak Rowan Norway platformunun 100 ile 140 gün süreyle faaliyet göstereceği ifade edildi. Sözleşmenin bu yıl sonunda devreye gireceği belirtilen açıklamada, "TPAO ile Akdeniz'de 100 ile 140 gün sürecek iki sondaj kuyusu için platform sağlanması için anlaşıldı." ifadesi kullanıldı.

**Siemens ile Irak hükümeti arasında, ülkenin enerjisi kapasitesine 11 gigavat (GW) ekleyecek ve elektrik iletişim teknolojilerin geliştirilmesini sağlayacak 13 milyar euroluk anlaşma imzalanması bekleniyor.** Almanya Ekonomi ve Enerji Bakanlığı Müsteşarı Thomas Bareiss, "Bizim önerimizle, dört yıl içinde 11 gigavatlık bir enerji üretim kapasitesi eklemeyi, ülkede binlerce iş yaratmayı ve Iraklılar arasındaki eğitimi desteklemeyi hedefliyoruz." dedi.

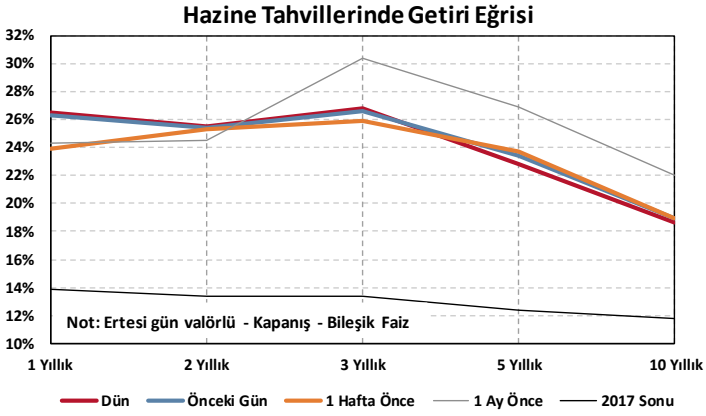
**2018 yılının ilk yarısında ABD'nin en çok petrol ihraç ettiği ülke Çin oldu.** ABD Enerji Enformasyon İdaresinden yapılan açıklamada, ilgili dönemde ABD'nin toplam ham petrol ihracatının günlük ortalama 1,8 milyon varil olduğu, bu miktarın günlük ortalama 376 bin varilinin Çin'e ihraç edildiği ifade edildi. Ülkenin söz konusu dönemdeki ham petrol ihracatında ikinci sırada Kanada'nın yer aldığı, ilk 6 ayda bu ülkeye günlük ortalama 334 bin varil ham petrol satıldığı kaydedildi.

**GlaxoSmithKline (GSK), Türkiye'de solunum ilaçlarının yerel üretimini destekleyecek bir teknoloji transferi için 25 milyon sterlinlik (214 milyon TL) yeni bir yatırım yapacağını açıkladı.** Solunum hastalıklarının tedavisinde kullanılan nebül üretimindeki teknoloji ve bilgi birikiminin Türkiye'ye transferi, 2021 yılında iki farklı astım ilacının yerel olarak üretilmesini sağlayacak. Bu yatırımla GSK, Türkiye'nin bu alandaki gereksiniminin %60'ına denk gelen, yıllık 8,5 milyon kutu nebülü yerel olarak üretebilir hale gelecek. GSK Türkiye Genel Müdürü ve Başkan Yardımcısı Selim Giray, yeni üretim faaliyeti için Abdi İbrahim'le işbirliği yapacaklarını söyledi. Giray, yerel üretim ortakları ile aşı ve ilaç alanında teknoloji ve bilime dayalı diğer fırsatları değerlendireceklerini de ifa de etti.

### TCMB Faiz Koridoru

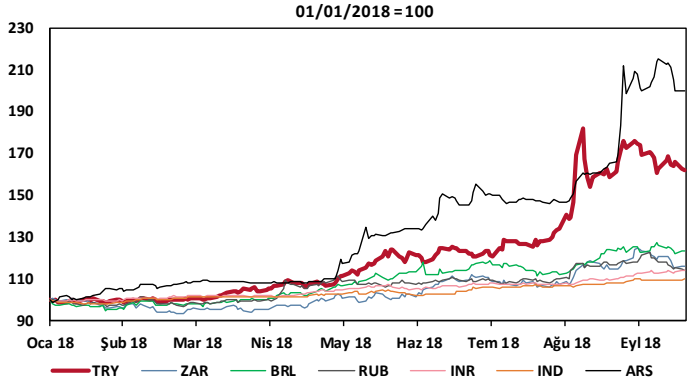



### Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

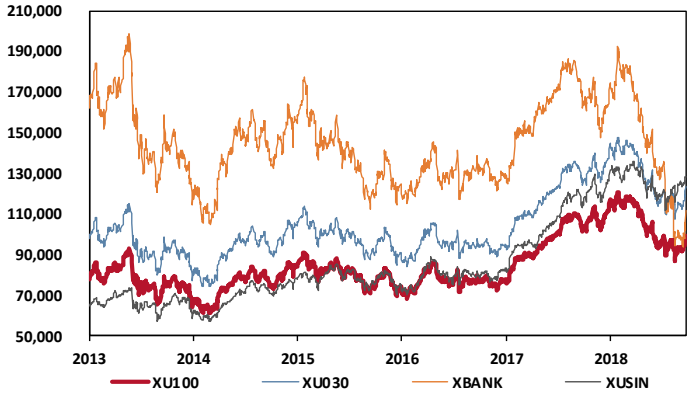



### GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100

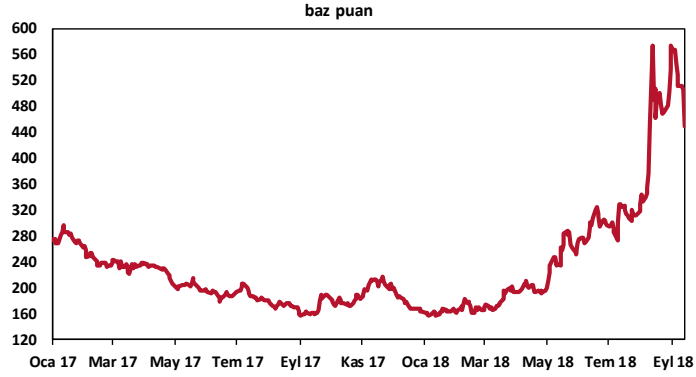



### Hisse Endeksleri

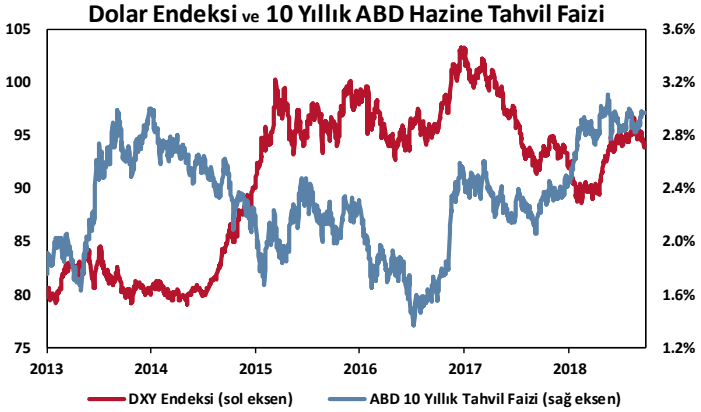



### Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

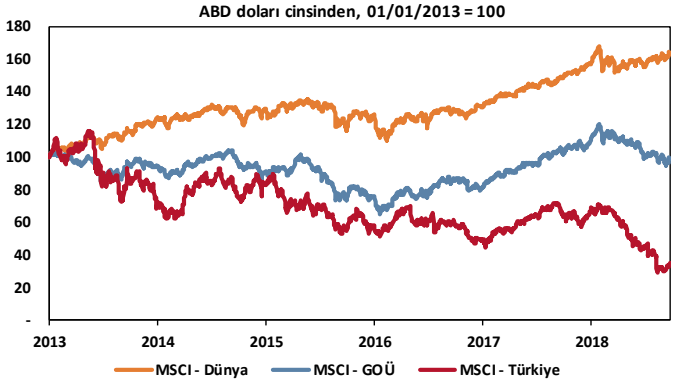



### Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

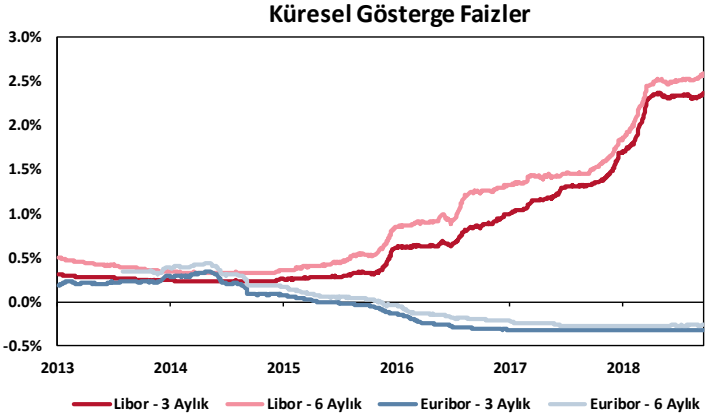



### MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100




### Küresel Gösterge Faizler




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

# 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**



2018 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.