



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
26 Haziran 2020 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahında kırılğan seyir devam ediyor. ABD'de açıklanan veriler toparlanmanın sağlamlığı konusunda karışık sinyaller verirken, vaka sayılarındaki artış risk iştahındaki iyimserliği sınırlıyor. ABD Merkez Bankası'nın (Fed) stres testindeki uyarılara rağmen, duyarlılık analizinin sonuçlarının sektörün en sert şoklar karşısında bile güçlü kalabileceğini göstermesi sonucu ile bazı hisse senetleri öncülüğünde yükselişleri tetikledi. Bu dinamiklerle dün MSCI Gelişmekte Olan Ekonomiler Hisse Senedi Endeksi %0,6 gerilese de, MSCI Dünya Hisse Senedi Endeksi'nde %0,6 artış kaydedildi. Güvenli limanlara olan talep karışık seyrederken, ham petrol fiyatları önceki günkü sert düşüşün ardından hafif toparlandı. Altın fiyatı yataya yakın kalırken, ABD 10 yıllık tahvilinin faizi %0,68'den %0,67'ye indi. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı %1,8, en yakın vadeli Batı Teksas tipi ham petrolün varil fiyatı %1,9 arttı. TCMB'nin sürpriz bir şekilde faizleri değiştirmedeği yurtiçinde Türk finansal varlıklar ise küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izlediler. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi de günü %0,3 düşüşle tamamlarken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kazandı. Kısa vadeli tahvil faizleri yatay kalırken, uzun vadeli tahvil faizleri geriledi. Bu sabaha küresel piyasalar dün kalan eğilimle görece iyimser bir başlangıç yaparken, gün içinde jeopolitik gelişmeler ve salgının yayılma hızına yönelik haberlerin yanında ABD Mayıs ayı bireysel gelir, harcama ve bireysel harcama fiyat endeksi (PCE) verileri takip edilecek. Yurtiçinde ise gündem sakinken, küresel risk iştahının Türk finansal varlıkların seyri açısından belirleyici olabileceği düşünülüyor.

Uluslararası Para Fonu (IMF) Finansal İstikrar Raporu'na ilişkin güncelleme notu yayınladı. Raporda, dünya genelinde riskli varlıkların toparlandığı, gösterge tahvil faizlerinin gerilediği ve bunun da finansal koşulları iyileştirdiği tespitine yer verdi. Güvenin tesis edilmesinde merkez bankalarının önemli bir rol üstlendiği belirtilen raporda, pek çok ülkede ilk kez varlık alımlarının gerçekleştirildiğine dikkat çekildi. Ancak hala belirsizliklerin yüksek olduğu belirtilirken, risk iştahının zayıflaması durumunda toparlanmanın tehdit altına

Takvim

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
2-Tem	Almanya, İmalat PMI, Haziran TCMB, PPK toplantı tutanakları Euro Bölgesi, İşsizlik oranı, Mayıs ABD, Tarım dışı istihdam, Haziran ABD, İşsizlik oranı, Haziran ABD, Fabrika siparişleri, Mayıs

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BIST-100	114,139	-0.27%	8.33%	-0.25%
BIST-30	132,260	-0.25%	7.99%	-4.73%
XUSIN	145,811	-0.48%	8.03%	4.78%
XBANK	129,210	-0.07%	6.88%	-19.33%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.8526	-0.01%	1.23%	15.21%
Euro/TL	7.6879	-0.31%	3.43%	15.28%
Sepet Kur*	7.2608	-0.21%	2.44%	15.37%
Euro/Dolar	1.1217	-0.29%	2.24%	0.06%
Dolar/JPY	107.19	0.16%	-0.64%	-1.31%
DXY	97.4290	-0.09%	-0.97%	1.08%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	8.94%	8.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	11.61%	11.83%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	7.06%	6.64%
ABD - 10 yıllık tahvil	0.67%	0.68%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	99.47	5.49%
16 Ocak 2023	5.500%	97.88	6.42%
23 Ocak 2025	6.000%	96.00	7.04%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1761.49	0.00%	2.50%	16.12%
Reuters/Jefferies CRB*	143.62	0.09%	4.34%	-18.30%
Brent (Dolar/varil)	41.05	1.84%	18.02%	-36.89%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.48	-7.20%	-18.88%	-32.30%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

gireceğine vurgu yapıldı. Salgın sürecinde yüksek borçluluk gibi diğer kırılabilirliklerin yönetilemez noktaya gelebileceği uyarısı yapılırken, bazı ülkelerde refansman sorunuyla karşı karşıya olunduğu söylendi. Bu nedenle politika yapımcıların reel ekonomideki gelişmeleri yakından takip ederek finansal istikrarı tesis edecek adımları atmaya devam etmesi gerektiği belirtildi.

ABD’de 2020 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verilerinde revizyona gidilmezken, dayanıklı mal siparişleri Mayıs sonuçları beklentilerden güçlü geldi. 2020 ilk çeyrekte GSYH’nin yıllıklandırılmış olarak %5 daraldığı teyit edilirken, tüketim harcamalarında daralmanın %6,8 olarak gerçekleştiği açıklandı. Ülkede Mayıs ayında dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %10,9 olan tahminlerin üzerinde %15,8 artarken, havacılık ve savunma hariç çekirdek siparişlerde artış aylık %2,3 ile %1’lik beklentilerin üzerinde geldi. Öte yandan ülkede haftalık işsizlik maaşı başvuruları 1 milyon 480 bin kişi ile 1 milyon 300 bin kişilik tahminleri aştı.

ABD Merkez Bankası (Fed) ülkedeki en büyük 34 bankalarının stres testi sonuçlarını açıkladı. Fed’den yapılan açıklamada, normal stres testine ilave olarak COVID-19 salgınının ekonomik etkisine karşı büyük bankaların direncini değerlendirmek için bir duyarlılık analizi gerçekleştirildiği kaydedildi. En kötü senaryoda, söz konusu bankaların kredi kaybının 560 ile 700 milyar dolar arasında değişebileceği belirtilen açıklamada, sermaye oranlarının %9,5 ile %7,7’ye gerileyebileceği aktarıldı. Açıklamada, bu yılın üçüncü çeyreğinde büyük bankaların, hisse geri alımlarını askıya alarak, temettü ödemelerini sınırlayarak ve yakın zamanda elde edilen gelire dayalı bir formüle göre temettü ödemesine izin vererek sermayeyi korumalarının gerekeceği ifade edildi. Fed’in açıklamasında, bankalara, uzun vadeli sermaye planlarını da yeniden değerlendirme uyarısında bulunuldu. Bankaların, sermaye planlarını güncellemelerinin gerekeceği belirtilen açıklamada, söz konusu düzenlemelerin uygunluğunu belirlemek amacıyla üç ayda bir ilave analiz yapılacağı kaydedildi. Fed’den daha sonra yapılan açıklamada, küresel salgının bankalar üzerindeki etkilerine ilişkin belirsizlikten dolayı, en az üçüncü çeyreğin sonuna kadar temettülerini artıramayacaklarını ve hisse geri alımlarına yeniden başlayamayacakları söylendi.

TCMB, piyasa ortalama beklentilerinin aksine politika faizini sabit tuttu. Dünkü Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında TCMB, %8,25 seviyesindeki haftalık repo faizini değiştirmemezken, toplam talepteki zayıflığa rağmen, salgın sürecinin bir yansıması olarak enflasyon görünümünü etkileyen diğer unsurlardan dolayı bu kararı aldığını ifade etti. Karar metninde TCMB, küresel büyümedeki zayıflamanın yılın ikinci çeyreğinde derinleştiğini, ancak ülkelerin attığı normalleşme adımlarına bağlı olarak kısmi bir toparlanma görüldüğünü belirtti. Öte yandan TCMB açıklamasında, toplam talepteki zayıflığa rağmen, gıda fiyatlarındaki dönemsel etkilere ek olarak, salgına bağlı birim maliyet artışlarının yansımalarıyla çekirdek enflasyon göstergelerinin eğiliminde yükseliş görüldüğünü not etti. Ayrıca TCMB açıklama metninden “mevcut para politikası duruşu altında enflasyon görünümünün yıl sonu tahminiyle uyumlu olduğu” değerlendirmesini çıkardı.

Bazı Kanun ve Kanun Hükmünde Kararnemelerde Değişiklik Yapılması Hakkında Kanun, Resmi Gazete’de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Söz konusu kanunda, bankaların ve müşteriler arasındaki dijital sözleşmelerin şekline ve çek kanununa ilişkin düzenleme yapılırken, kamu kurumlarında iç denetçilerde aranacak şartlar gibi pek çok düzenleme yapıldı. Bununla birlikte, COVID-19 salgını nedeniyle kamu kurum ve kuruluşları ile kamu sermayeli bankaların mali yıl içerisinde oluşabilecek ilave finansman ihtiyaçlarını karşılayabilmek amacıyla ihraç edilebilecek olan ikrazen özel tertip devlet iç borçlanma senetleri için 2020 Yılı Merkezi Yönetim Bütçe Kanunu’nda belirlenen limiti, 2020 yılı için ilgili kanunda belirlenen başlangıç ödeneklerinin %5’ine kadar olacak şekilde artırılabilmesine yönelik düzenleme yapıldı.

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

Piyasalarda Bugün

TCMB 19 Haziran haftasına ait menkul kıymet, yabancı para mevduat ve rezerv verilerini açıkladı. TCMB'nin fiyat ve kur etkisinden arındırılmış verilerine göre, Haziran ayının ikinci haftasında yabancılar hisse senedinde 76,0 milyon dolar alış yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 76,6 milyon dolar net alış gerçekleştirdiler. Yabancılar bu dönemde özel sektör tahvillerinde 2,3 milyon dolar tutarında net satış yapsalar da, hafta genelinde toplamda 150,5 milyon dolar tutarında Türk finansal varlığı satın almış oldular. Yıl başından bu yana ise yabancılar 10 milyar 569,7 milyon dolar net satış yapmış durumdadır. Söz konusu dönemde yurtiçi yerleşik gerçek kişilerin döviz mevduatı bir önceki haftaya göre 228 milyon dolar, tüzel kişilerin mevduatı 1 milyar 42 milyon dolar azaldı. Ayın ikinci haftasında yurtdışı yerleşiklerin yabancı para mevduatı 130 milyon dolar azalırken, toplam döviz tevdiat hesapları 1 milyar 314 milyon dolar azalarak 230,1 milyar dolar seviyesine indi. Bununla birlikte, Haziran ayının ikinci haftasında TCMB döviz rezervleri 2 milyar 261 milyon dolar azalarak 53,2 milyar dolara inerken, altın rezervleri 792 milyon dolar artarak 38,4 milyar dolara çıktı. Bu sonuçlarla toplam brüt rezervler 1 milyar 469 milyon dolar azalarak 91 milyar 592 milyon dolar seviyesine geriledi.

Yurtdışı Yerleşiklerin Menkul Kıymet İstatistikleri

Milyon Dolar	Piyasa Değerine Göre Stok (19 Haziran)	Kur ve Fiyat Etkisinden Arındırılmış Değişimler (Milyon Dolar)	
		Haftalık Değişim	Yıl Başından Bu Yana Değişim
Hisse Senedi	24,326.4	76.0	-3,847.7
Tahvil	7,151.1	86.0	-6,960.4
Repo	155.1	9.3	-279.1
Repo Hariç Tahvil	6,996.0	76.7	-6,681.2
Özel Sektör	365.0	-2.3	-40.7
Toplam	31,687.4	150.5	-10,569.7

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

AVM cirolarında toparlanma yaşanıyor. Dünya Gazetesi'nde yayınlanan habere göre, Alışveriş Yatırımcıları Derneği (AYD) Başkanı Hüseyin Altaş, ziyaretçi sayısında pandemi öncesine göre %40-45'lere, satışlarda ise %60'lara ulaşıldığını söyledi. Altaş, Haziran sonunda ziyaretçi sayısında pandemi öncesinin %60'ını, cirolarda ise %75'ini yakalamayı beklediğini ifade etti. Birleşmiş Markalar Derneği Sinan Öncel ise hazır giyim markalarıyla gerçekleştirdikleri anket sonuçlarına göre halihazırda markaların ciroda pandemi öncesinin %30-35'ine ulaştığını söyledi.

Çinli Huawei Technologies, Birleşik Krallık'ta 1 milyar sterlin yatırım ile araştırma ve geliştirme tesisi kurmak için gerekli izinleri aldığını açıkladı. Söz konusu tesis, 400 kişiyi istihdam edecek ve fiber optik iletişim sistemlerinde kullanılacak optik cihazların üretimine odaklanacak.

Allied Market Research tarafından yayımlanan rapora göre küresel otomotiv blockchain piyasası 2020'de 428 milyon dolar üretti. Rapora göre, 2030 yılına kadar ise bu sektörün 5,6 milyar dolara ulaşması tahmin ediliyor. Bu da 2020'den 2030'a kadar yıllık ortalama %29,3 oranında bir büyüme oranına tekabül ediyor. Otomotiv sektöründe blockchain, verileri takip etmek ve otomobille ilgili işlemleri saklamak için kullanılıyor. Nesnelerin interneti, akıllı sözleşmeler gibi birçok işlemi içeren blockchain sayesinde otomobil satışları, servis, garanti talebi işleme ile ilgili işlemler gerçekleştiriliyor. Blockchain ile saklanan veriler, müşterilere daha güvenilir ve daha güvenli hizmet sunulmasını sağlıyor.

ABD'nin köklü vitamin ve bitkisel takviye ürünleri perakendecisi GNC COVID-19 sebebiyle düşen satışları sebebiyle iflas koruma başvurusunda bulundu. Firma iflas koruma sürecinde bir yandan şirketin mali durumunu düzeltmeye çalışacağını diğer yandan ise şirket için alıcı arayacağını açıkladı. 85 yıllık şirketin 7.300 mağazasının en az 800 ila 1.200'ünü kapatacağı ifade edildi. Yaklaşık 900 milyon borcu bulunan şirket, bu yılın ilk çeyreğinde 200 milyon dolar zarar açıkladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Uluslararası Futbol Federasyonları Birliği (FIFA) COVID-19 salgınının ekonomik etkilerini hafifletmek amacıyla 1,5 milyar dolarlık destek paketi açıkladı. Federasyonlara 1, konfederasyonlara 2 milyon dolar hibe edileceği, kadın futbolunda kullanılmak üzere ek olarak 500 bin dolar verileceği kaydedildi. Ayrıca, her federasyona gelirlerinin %35'i oranında faizsiz kredi sağlanacağı ve FIFA'nın toplam desteğinin 1,5 milyar doları bulacağı ifade edildi.

Enerji Verimliliği Bilinç Endeksi tanıtım toplantısı video konferans yöntemiyle gerçekleştirildi. Toplantıda bir konuşma yapan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, kamuoyunun %87,4'ünün enerjiyi verimli kullanmanın önemini bildiğini belirtti. Enerji verimliliğine ilişkin tutum ve davranışların söz konusu araştırmada ele alındığını dile getiren Dönmez, şunları kaydetti: "Enerji Verimliliği Bilinç Endeksi'ni 200 üzerinden 157,7 olarak tespit ettik. Bu değer, kamuoyunun konuda orta-üst seviye bilinç düzeyinde olduğunu gösteriyor. Bilgi Endeksi 177,9 çıktı. Bu değer de bize kamuoyunun bilgi düzeyinin yüksek-alt seviyede olduğunu gösteriyor. Davranış Endeksi ise 137,5 çıktı."

Nisan ayı katı yakıtlar istatistikleri açıklandı. Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) tarafından açıklanan verilere göre, katı yakıtlarda Nisan ayında en fazla üretim ve teslimat linyit kömüründe yapıldı. Linyit üretimi Nisan ayında 4,06 milyon ton olarak gerçekleşti. Linyit satılabilir üretimi bir önceki aya göre %18,7, Ocak-Nisan döneminde bir önceki yılın aynı dönemine göre %15,5 ve bir önceki yılın aynı ayına göre %35,6 azaldı. Taşkömürü üretimi Nisan ayında 13 bin 282 ton olarak gerçekleşti. Katı yakıtların teslimat yerlerine göre dağılımı incelendiğinde; Nisan ayında taşkömürü teslimatının %47,9'u termik santrallere, %24,1'i kok tesislerine, %12,6'sı demir-çelik haricindeki sanayiye yapılırken, linyit teslimatının %85,8'i termik santrallere ve %10,4'ü demir-çelik haricindeki sanayiye yapıldı.

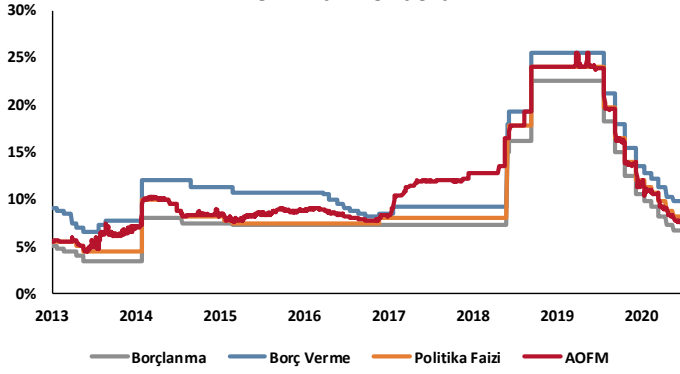
Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Nisan ayına ilişkin "Elektrik Piyasası Sektör Raporu"nu yayımladı. Türkiye'nin lisanslı elektrik üretimi Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre %16 azalışla 19,3 milyon megavatsaat olarak hesaplandı. Lisanslı elektrik üretiminde en büyük pay %47,4 ile hidroelektrik santrallerinin oldu. Hidroelektrik santralleri %13,7 ile ithal kömür, %12,6 ile linyit ve %10,3 ile rüzgâr enerjisi santralleri izledi. Faturalanan elektrik tüketim miktarı, Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre %14,5 azalarak 15,6 milyon megavatsaat oldu.

EPDK Nisan ayına ilişkin "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"nu yayımladı. Türkiye'nin doğal gaz tüketimi Nisan ayında %20 azalarak 3,17 milyar metreküp oldu. Aynı dönemde doğal gaz ithalatı ise geçen yılın aynı ayına göre %25,8 azalarak 2,63 milyar metreküp seviyesinde gerçekleşti. Rapora göre, ithalatın yaklaşık 1,38 milyar metreküpü boru hatlarıyla, 1,25 milyar metreküpü de sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) tesisleri aracılığıyla gerçekleştirildi. En fazla doğal gaz alımı yapılan ülke, 916 milyon metreküple Azerbaycan oldu. Azerbaycan'ı 470 milyon metreküple Rusya ve 352 milyon metreküple Cezayir izledi. Spot LNG ithalatı yapılan ABD'den ise Nisan ayında 288 milyon metreküp doğal gaz alındı. Elektrik santrallerinde doğal gaz tüketimi %53,2 azalarak 241 milyon metreküpe düşerken, konutlardaki tüketim %2,5 artışla 1,68 milyar metreküpe yükseldi.

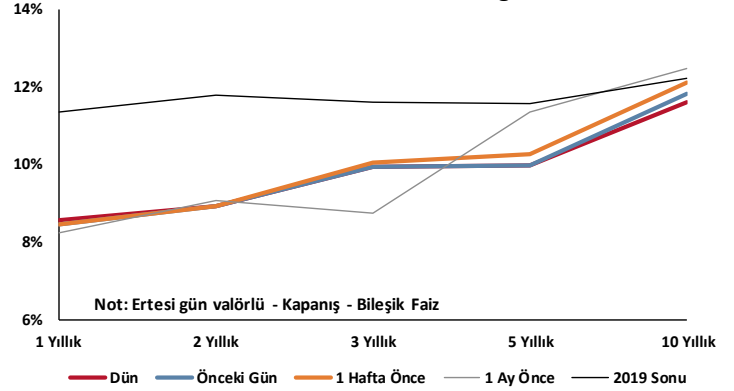
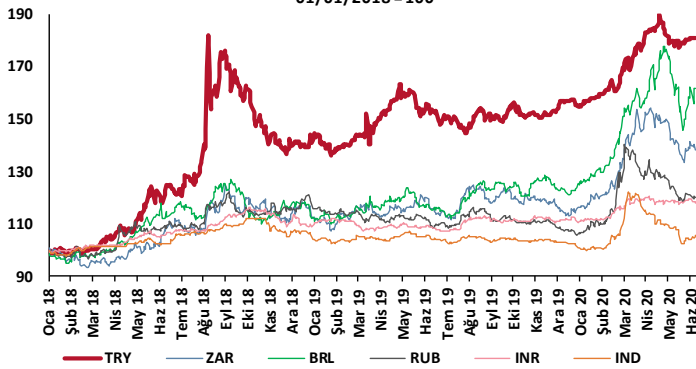
EPDK Nisan ayına ilişkin "Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) Piyasası Sektör Raporu"nu yayımladı. Türkiye'nin LPG ithalatı, Nisan ayında geçen yılın aynı ayına göre %28,2 azalarak 181 bin 854 ton oldu. LPG üretimi de aynı dönemde %26,4 azalışla 61 bin 922 tona düştü. Yayımlanan rapora göre, rafinerici ve dağıtıcı lisansı sahiplerince en çok LPG ithalatı yapılan ülkeler sırasıyla Cezayir, ABD, Kazakistan, Norveç, Rusya ve Angola oldu. Bu dönemde, rafinerici ve dağıtıcı lisansı sahiplerince yapılan LPG ihracatı ise %20 azalarak 14 bin 403 ton oldu. İhracat, Birleşik Arap Emirlikleri, Kuzey Kıbrıs Türk Cumhuriyeti ve Türkiye Serbest Bölgesi'ne yapıldı.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), AB Enerji Politikaları 2020 Değerlendirmesi'ni yayımladı. Pandemi sonrası "yeşil" toparlanma hedefi çerçevesinde enerji tasarrufu sağlayan teşvik yatırımlarının "ana hedef" olması gerektiğinin altını çizen IEA, düşük karbonlu bina yenilemelerini hızlandırmanın 513 milyon enerji tüketicisinin faturalarının azalmasına yardımcı olacağını kaydetti. Ayrıca, tüketicileri eski arabaları ve beyaz eşyalarını yeni, verimli olanlarla değiştirmeye teşvik edecek yeni kamu planlarının da son derece yararlı olacağı vurgulandı.

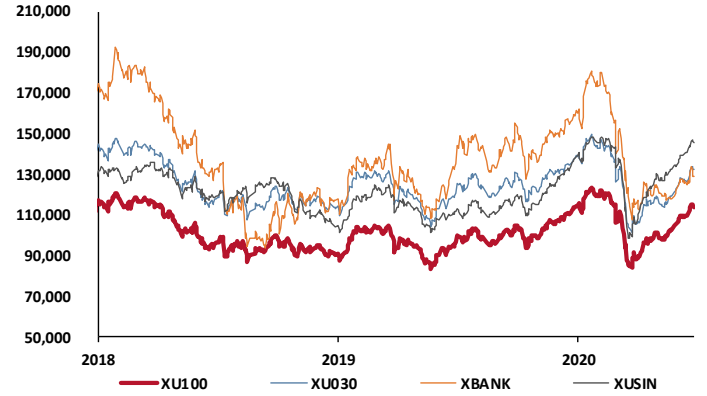
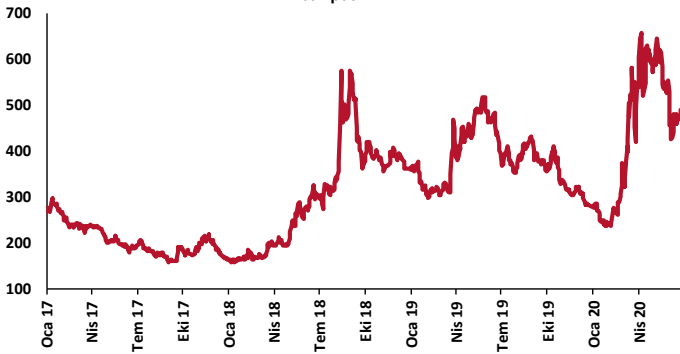
TCMB Faiz Koridoru



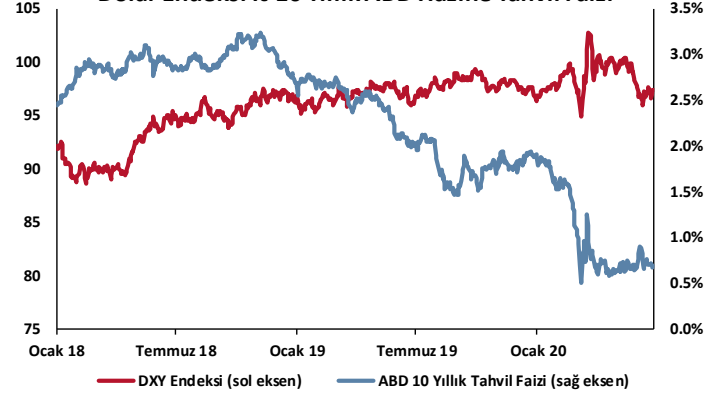
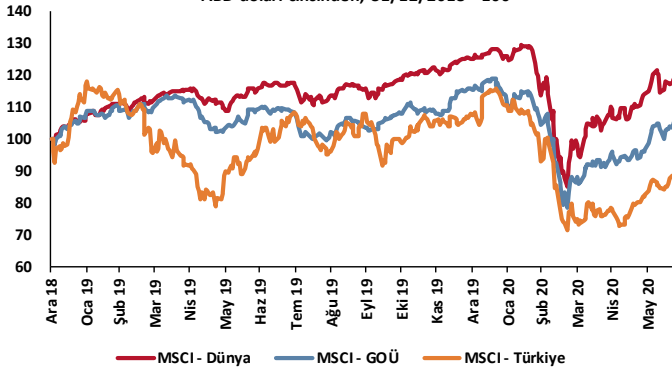
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

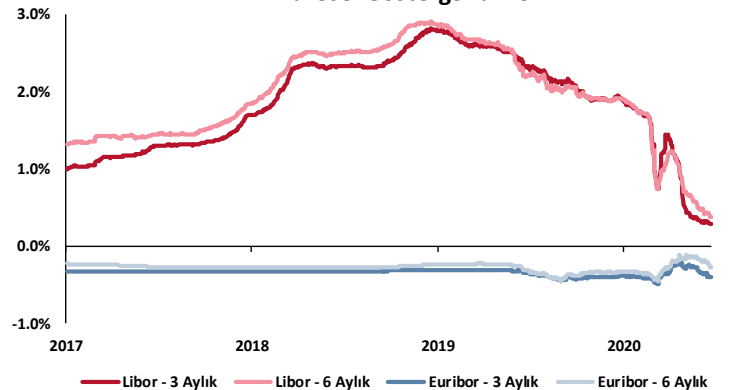
Hisse Endeksleri

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