

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

1 Kasım 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

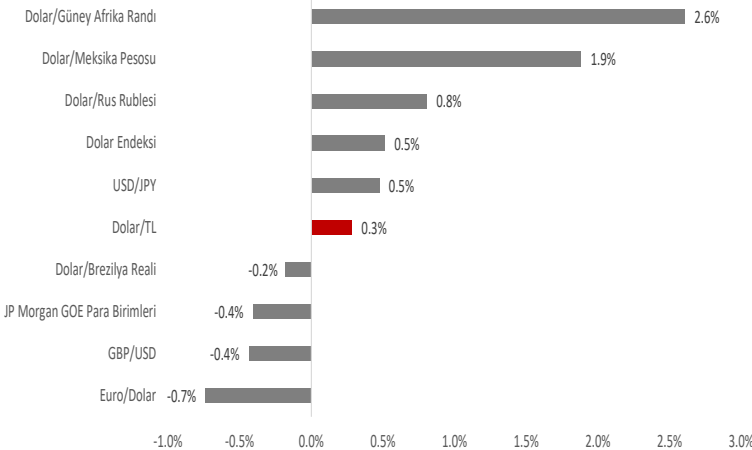
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- Hafta başında şirket bilançolarının beklentilerin üzerinde gelmesi ve veri akışının küresel toparlanmayı teyit etmesi riskli varlıkları destekledi. Ancak ilerleyen günlerde veri akışının büyümedeki aşağı yönlü riskleri ve enflasyonist baskıyı teyit etmesi risk iştahının zayıflamasına yol açtı. Ayrıca pek çok ülkede artış eğilimini koruyan COVID-19 vaka sayıları iyimserliği sınırlayan faktör olurken, merkez bankalarından gelen mesajlar ayrışan bir tablo çizdi.
- G-20 Liderler Zirvesi'nde liderler küresel ısınmayı sınırlamak üzere önemli ve etkili adımlar atma çağrısı yapsa da somut kararlar alınmadı. Liderler ayrıca küresel asgari kurumlar vergisinin %15 olarak uygulanması konusundaki anlaşmayı onayladılar.
- Avrupa Merkez Bankası (ECB) beklentiler dahilinde para politikası duruşunu korurken, görünüme dair daha şahin mesajlar verdi. Beklentiler dahilinde ECB % 0,00 olan politika faizini, %0,25 olan gecelik borç verme faizini ve -%0,50 olan gecelik borç alma faizini sabit tuttu. Aynı zamanda, 1,85 milyar euro olan Pandemi Acil Varlık Alım Programı'nı (PEPP) ve aylık 20 milyar euro olan Varlık Alım Programı'nı (APP) değiştirmede. Açıklamada finansal koşulların destekleyici olduğu ifade edilirken, PEPP kapsamındaki varlık alımlarının daha yavaş bir hızda sürebileceği belirtildi. Karar sonrasındaki basın toplantısında ECB Başkanı Christine Lagarde enflasyon görünümüne dair temkinli mesajlar verdi. Ekonomik aktivitenin yıl bitmeden salgın öncesi seviyesine döneceği beklentisini dile getiren ECB Başkanı Lagarde enflasyonun yakın vadede daha da yükseleceğini ve yüksek enflasyonun beklentilerden uzun sürebileceğini söyledi. ECB Başkanı Lagarde'ın konuşma metninden yüksek enflasyonun büyük ölçüde geçici olduğuna yönelik ifade çıkarıldı. Bununla birlikte, Başkan Lagarde 2022 yılında faiz artırımı olabileceği yönündeki piyasa fiyatlamasının ECB'nin tahminleri ve sözlü yönlendirmesiyle uyumlu olmadığı uyarısı yaptı.
- Japon Merkez Bankası (BoJ) beklentiler dahilinde para politikası duruşunu korur-

ken, görünüme dair öngörülerini aşağı çekti. BoJ -%0,10 olan politika faizini ve %0,0 10 yıl vadeli tahvil faizi hedefini değiştirmede. Öte yandan BoJ, 2022 enflasyon tahminini %0,6'dan %0,0'a indirdi.

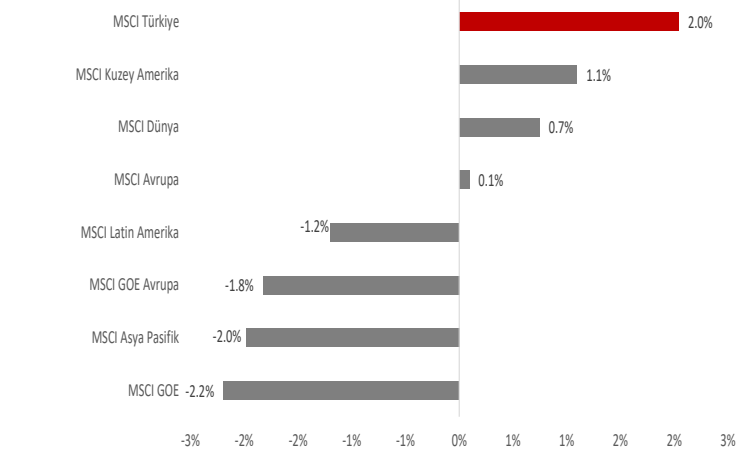
- Kanada Merkez Bankası (BoC) mevcut duruşunu korusa da ileri dönük şahin mesajlar verdi. BoC tahminler dahilinde %0,5 olan politika faizini değiştirmeyen, varlık alımlarını azaltmayı duyurabileceği beklentilerinin aksine sabit tuttu. Bununla birlikte BOC, 2022 ikinci yarıda faiz artırımına gidebileceğine işaret ederken, 2022 enflasyon tahminini %2,4'ten %3,4'e çıkardı.
- Brezilya Merkez Bankası (BCB) beklentilerin üzerinde faiz artırımına gitti. BCB politika faizini 100 baz puan olan piyasa ortalama beklentisinin ötesinde 150 baz puan artırarak %7,75'e çıkardı. Aynı zamanda BCB bozulan mali dengenin enflasyon beklentilerini kontrol altında tutmayı zorlaştırdığına dikkat çekerek politika faizini Aralık ayında da aynı oranda yükseltebileceği mesajını verdi. Kolombiya Merkez Bankası (CBC) politika faizini 50 baz puan artırarak % 2,50'ye çıkardı.
- ABD ekonomisi 2021 yılı üçüncü çeyrekte beklentilerin altında büyüdü. Yıllıklandırılmış verilere göre, 2021 üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) %2,7 olan piyasa beklentisinin altında %2,0 büyüdü. Aynı dönemde istihdam maliyetleri bir önceki döneme göre %0,9 olan tahminleri aşarak %1,3 artarken, ücretlerde %1,5 artış meydana geldi. Ülkede Eylül ayında beklenen konut satışları endeksi ise aylık bazda %2,3 gerileyerek tahminlerin altında kaldı. Eylül'de dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %1,1 olan beklentilerin altında %0,4 gerilerken, Ağustos ayı verileri aşağı yönde revize edildi. Çekirdek siparişlerde Eylül'de %0,6 tahminlerden güçlü %0,8 artış kaydedildi. Eylül ayında aylık bazda bireysel gelirler %0,3, harcamalar %0,5 olan tahminlerin hafif üzerinde %0,6 arttı. Aynı zamanda bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık enflasyonu %0,3 artarken, yıllık enflasyon %4,3'ten %4,4'e yükseldi. Bununla birlikte, gıda ve enerji hariç çekirdek PCE aylık bazda tahminler dahilinde %0,2 artarken, yıllık çekirdek PCE enflasyonu %3,6'da sabit kaldı.

Döviz Kurlarında 22 - 29 Ekim Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 22 - 29 Ekim Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Eylül'de 109,8 olan Conference Board tüketici güven endeksi Ekim'de 108,3'e gerileyeceği tahminlerinin aksine 113,8'e yükseldi.

- Euro Bölgesi'nde 2021 üçüncü çeyrek büyümesi ve Ekim ayı öncü enflasyon verileri beklentilerin üzerinde geldi. İlk hesaplamalara göre, Euro Bölgesi geneli gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2021 üçüncü çeyrekte bir önceki döneme kıyasla %2,2 ile %2,0 olan tahminlerin üzerinde büyüdü. Yıllık bazda ise büyüme %3,7 olarak gerçekleşti. Almanya'nın büyümesi beklentilerin altında kalırken, Fransa ve İtalya'da ekonomik aktivite tahminlerin üzerinde performans kaydetti. Bölge genelinde Ekim ayı öncü hesaplanan tüketici enflasyonu Eylül'deki %3,4'ten %3,7 olan tahminleri aşarak %4,1'e yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %1,9'da sabit kalacağı beklentilerine karşın %2,1'e çıktı.
- Çin'de Ekim ayında imalat sanayinde daralma derinleşirken, hizmetlerde ılımlı yavaşlama kaydedildi. Resmi verilere göre, imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Eylül'deki 49,6'dan Ekim'de 49,2'ye indi. Aynı dönemde hizmet sektörü PMI 53,2'den 52,4'e yavaşladı. Böylece bileşik PMI 51,7'den 50,8'e geriledi. Verilerin detayları ekonomik aktivitedeki yavaşlamanın enerji fiyatlarındaki artış ve tedarik zincirindeki aksamalar kaynaklı olduğuna işaret etti.
- Almanya'da iş alemi güven endeksi (Ifo) Ekim'de beklentilerin hafif altında kaldı. Eylül ayında 98,9 olan Ifo genel endeksi Ekim'de 97,9 olan tahminlerin altında kalarak 97,7'ye indi. Mevcut durum alt endeksinde gerileme beklendiği kadar sert olmazken, gelecek döneme ilişkin alt endekste hızlı düşüş bu sonuca yol açtı.
- Hafta başında şirket bilançoları gelişmiş ekonomilerin hisse senetlerini desteklese de ilerleyen günlerde karışık tablo dalgalanmaya yol açtı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,2 düşerken, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,7 yükseldi. Küresel enerji fiyatlarında dalgalı seyir sürdü. Henry Hub doğal gaz fiyatı haftayı %2,8 yukarıda tamamlarken, Brent tipi ham petrole %1,3 düşüş yaşandı. Tahvil faizlerinde ayrışan hareketler gözlemlendi. ABD 2 yıllık tahvil faizi 4 baz puan yükselişle %0,50'ye çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi 6 baz puan gerileyerek %1,56'dan kapandı. Dolar endeksi haftayı %0,5 yukarıda kapatırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti.
- Makroekonomik gündemin yoğun olduğu haftada Türk finansal varlıklar bir miktar toparlandı.
- TCMB 2021 IV. Enflasyon Raporu'nda emtia fiyatlarındaki artış ve gıda fiyatlarındaki yüksek seviye nedeniyle enflasyon tahminlerini yukarı yönde revize etti. Buna göre, bir önceki raporda %14,1 olan 2021 sonu enflasyon tahminini %18,4'e, 2022 sonu enflasyon tahminini ise %9,8'den %11,8'e çıkardı. 2023 yılı sonu tahmini ise hedef belirsizlik aralığının üst bandı olan %7,0 seviyesinde açıklandı. 2021 yılı tüketici enflasyonu beklentisinde gerçekleşen 4,3 yüzde puanlık artışta, gıda fiyatlarına yönelik varsayımdaki güncelleme 2,1 puan, TL cinsi ithal fiyatlarındaki yükseliş 1,5 puan, çıktı açığındaki güncelleme 0,4 puan ve yönetilen/yönlendirilen fiyat ayarlamalarındaki güncelleme 0,3 puan rol oynadı. 2022 yılı için yapılan 4,0 yüzde puanlık yukarı yönlü güncellenmenin ise 2,2 puanı enflasyon ana eğiliminden, 1,0 puanı gıda fiyatlarına yönelik varsayımın güncellenmesinden ve 0,8 yüzde puanın çıktı açığına dair tahminin değişmesinden kaynaklandı. Enflasyondaki yükselişte enerji fiyatları ve arz kısıtlarının etkili olduğunu söyleyen TCMB iyileşmenin kademeli olacağını öne sürdü. Raporunda TCMB dünyada enflasyonun arz kısıtlarının etkisiyle yüksek seyrettiğine dikkat çekti. TCMB finansal koşulların bir önceki rapor dönemine göre dalgalı seyrettiğini belirtirken, iktisadi faaliyetin dış talebin desteği ile güçlü seyrettiğini söyledi. Enflasyonla ilgili değerlendirmelerinde sadece çekirdek enflasyona odaklanılmadığını belirten TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu enflasyon hedefinden vazgeçilmediğini ve para politikasında önemli bir değişim olmadığını söyledi. Bununla birlikte, cari açığı kapatmadan fiyat istikrarının sağlanamayacağını ve döviz piyasasının istikrara kavuşmayacağını öne sürdü. Önümüzdeki dönemde geçici unsurların ne ölçüde ortadan kalktığının faiz indirimlerine ne kadar alan kaldığı-

nı belirleyeceğini söyledi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) "Finansman Programı: 2021 Gerçekleşmeleri ve 2022 Yılı Öngörülerini" yayınladı. Programa göre sene başında 547,2 milyar TL olarak planlanan toplam borç ödemelerinin 2021 yılının tamamında 514,7 milyar TL olarak gerçekleşmesi bekleniyor. 2021'de borçlanma dışı kaynaklarda (faiz dışı dengede) 71,4 milyar TL açık tahmininin aksine 51,1 milyar TL fazla gerçekleştirilebileceği öngörülüyor. Bu gelişmelerle iç borçlanmada çevrim oranı (roll-over rasyosu) 2021'de %92,2 ile %120,5 olan hedefin oldukça altına inebilecek. Hazine 2022 yılında borç geri ödemelerinin 2021'e göre %1,7 azalarak 505,9 milyar TL olmasını tahmin ediyor. Aynı zamanda Hazine borçlanma dışı kaynaktan (faiz dışı fazladan) 7,9 milyar TL katkı geleceğini beklerken, 498,1 milyar TL toplam borçlanma hedefliyor. Söz konusu borçlanmanın 385,5 milyar TL'lik tutarının iç borçlanma olmasını planlarken, iç borç çevirme oranının %103,0'da oluşmasını bekliyor. Hazine 2022 yılında yaklaşık 13 milyar dolar tutarında dış borç geri ödemesi yapacakken, uluslararası piyasalardan 11 milyar dolar tutarında Eurobond ihraçıyla borçlanmayı hedefliyor.
- Ekonomik güven endeksi Ekim'de hafif geriledi. Eylül ayında 102,4 olan genel ekonomik güven endeksi Ekim'de 101,4'e geriledi. İnşaat, hizmet ve perakende güven endekslerindeki yükselişe karşın reel sektör ve tüketici güvenindeki gerileme genel ekonomik güven endeksindeki düşüşte rol oynadı.
- TCMB verilerine göre Eylül'de resmi rezervler hızlı artarken, türev ürün hacminde yükseliş sınırlı kaldı. Bir önceki aya göre resmi altın varlıklar 2,1 milyar dolar gerileyerek 38,5 milyar dolar olurken, döviz varlıklar 5,6 milyar dolar artışla 74,9 milyar dolara çıktı. Böylece resmi rezervler aylık bazda 3,5 milyar dolar artışla 121,3 milyar dolara yükseldi. Aynı zamanda, TCMB'nin yurt içi ve yurt dışı yerleşik bankalarla yapmış olduğu finansal türev işlemlerinden kaynaklanan net döviz ve altın yükümlülükleri aylık bazda 1,3 milyar dolar artışla Eylül sonu itibarıyla 68,5 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. Söz konusu tutarın yaklaşık 26 milyar doları 1 ay vadeliilerden oluşuyor.
- Ekim ayında imalat sanayi PMI yavaşlamaya devam etti. Eylül ayında 52,5 olan imalat sanayi PMI Ekim'de 51,2'ye indi. Sektördeki yavaşlama belirtileri özellikle üretim ve yeni siparişlere ilişkin verilerde ön plana çıktı. Her iki gösterge de yılın son çeyreğinin başlangıcında hız kaybetti. Detaylar tedarik süreçlerindeki zorlukları teyit ederken, girdi maliyetlerindeki artışın hızlandığı görüldü.
- Haftalık frekanslı veriler Ekim ayının üçüncü haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara olan ilgisindeki zayıflamanın sürdüğünü, TCMB rezervlerinin hafif gerilediğini ve bankacılık sektörü döviz tevdiat hesaplarında sınırlı artış yaşandığını ortaya koydu. TCMB'nin net dış varlıkları 27 Ekim itibarıyla önceki haftaya kıyasla 0,4 milyar dolar artışla 20,3 milyar dolar seviyesine yükseldi. 28 Ekim verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 47,4 milyar dolar seviyesinde yatay kaldı. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama 28 Ekim tarihinde önceki hafta kapanışına göre 11,5 milyar TL yükselerek 313,7 milyar TL oldu.
- Hafta genelinde Türk finansal varlıklar bir miktar toparlandı. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %2,8 ve %2,6 artarken MSCI Türkiye endeksinde haftalık bazda %2,0 yükseliş kaydedildi. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hemen her vadede geriledi. TL ise dolar karşısında %0,3 değer kaybederken, euro karşısında %0,6 değerlendi.

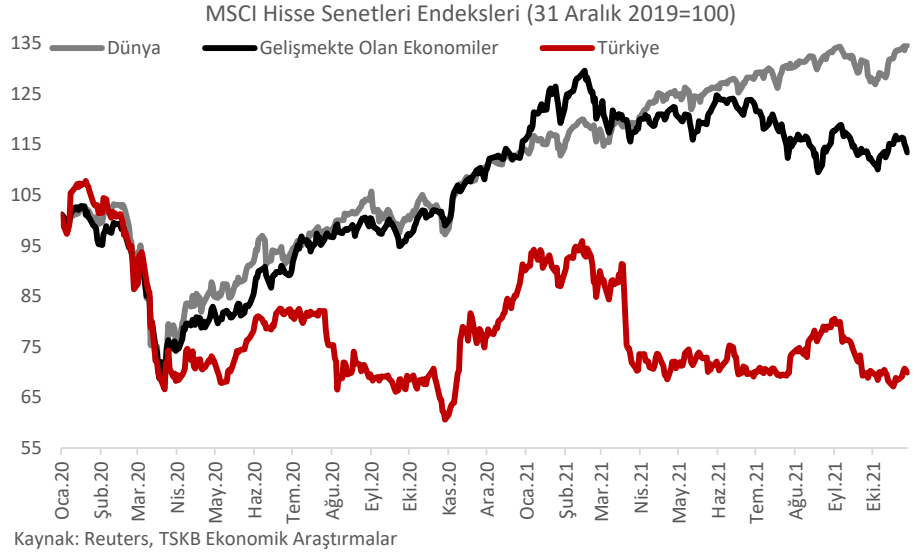
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	29 Eki	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.37	0	20	341
5 Yıllık	19.88	-22	112	671
10 Yıllık	19.96	-35	147	706
TLRef	16.57	25	-175	-139
TCMB Ağırlıklı Ortalama	16.00	-141	-200	-103
USD				
5 Yıllık	6.15	-27	21	160
10 Yıllık	7.02	-25	14	144
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	448	-12	19	149
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.50	4	22	38
ABD-10 Yıllık	1.56	-8	7	64
Almanya-2 Yıllık	-0.58	6	11	13
Almanya-10 Yıllık	-0.09	0	10	48

Bu Hafta

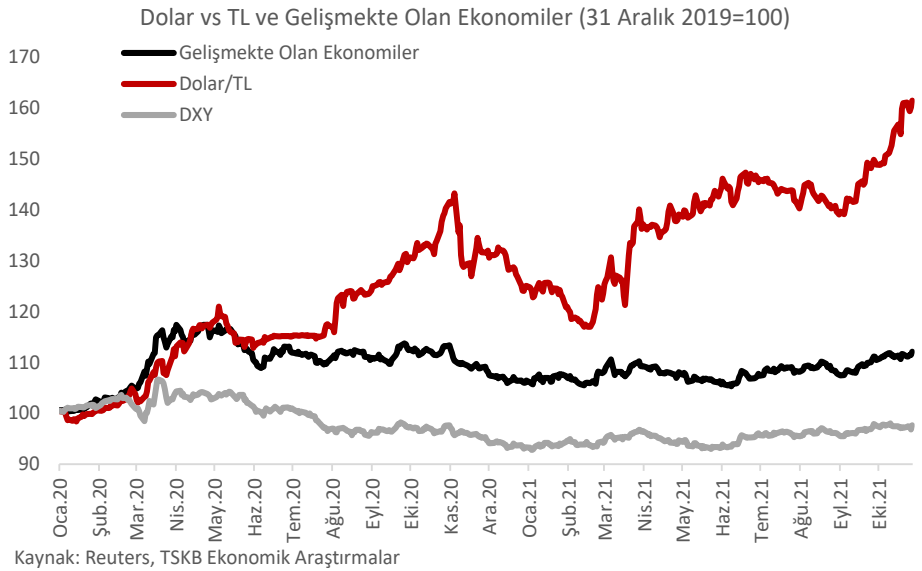
- Yeni haftada küresel gündem önceki haftaya göre daha yoğun olacak. Jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgına dair haberlere ek olarak COP26 Zirvesi ile ABD Merkez Bankası (Fed), İngiltere Merkez Bankası (BoE) ve Avustralya Merkez Bankası (RBA) para politikası kararları önemli olacak. Fed'in varlık alımlarını azaltmaya başlayacağını duyurabileceği bekleniyor. Piyasa ortalama beklentisi BoE'nin faizleri değiştirmeyeceği yönünde olsa da son mesajlar sonrasında bir artırımın ihtimalinin yükseldiği değerlendiriliyor. RBA'nın ise mevcut duruşunu değiştirmesi öngörülme-mekle birlikte şahin mesajlar verebileceği düşünülüyor.
- Makroekonomik veri takviminde ise, ABD Ekim ayı tarım dışı istihdam ve pek çok ülkede açıklanacak Ekim ayı PMI verileri bulunuyor.
- Yurtiçinde ise Ekim ayı enflasyon ve Hazine nakit gerçekleştirmeleri yayınlanacak. Ekim'de TÜFE'nin aylık bazda %2,6 arttığı, yıllık enflasyonun %19,6'dan %20,2'ye yükseldiği öngörülüyor.
- Kısa vadede Fed ve BoE kararları ile makroekonomik veri akışının küresel piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın devamlılığı ve enflasyon-yondaki yüksek seviyelerin ne ölçüde geçici olduğu konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede Ekim ayı enflasyon verileri ile ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finsansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünülüyor.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
1 Kas	ABD	İmalat Sanayi PMI	Ekim	59.2	60.7
2 Kas	Almanya	İmalat Sanayi PMI	Ekim	58.2	58.2
3 Kas	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	1.4%	1.3%
3 Kas	ABD	Fed Faiz Kararı	Kasım	0.25%	0.25%
4 Kas	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Kasım	0.10%	0.10%
5 Kas	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Eylül	1.0%	-4.0%
5 Kas	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (aylık, bin kişi)	Ekim	400	317

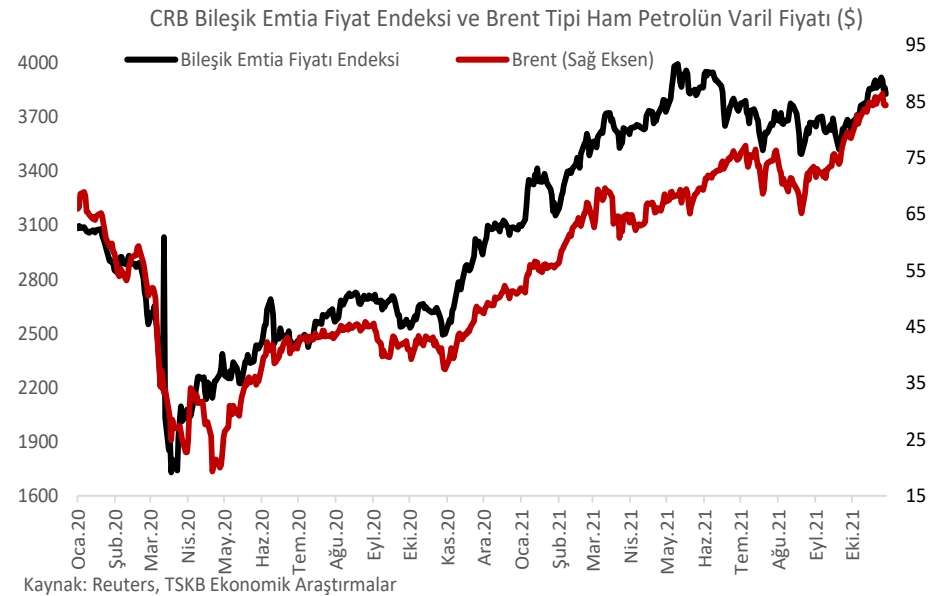
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında ayrışan performanslar dikkat çekti. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,2 gerilerken, MSCI dünya endeksi %0,7 yükseldi. MSCI Türkiye endeksinde ise %2,0 oranında artış yaşandı.



- Hafta genelinde dolar endeksi yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen ölçüde değer kaybetti. Dolar endeksi %0,5 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kaybetti. Bu dönemde TL ise dolar karşısında %0,3 değer kaybetti.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatları genele yayılmış olarak geriledi. Brent tipi ham petrol fiyatı haftalık bazda %1,3 düşerek varil başına 84,4 dolardan tamamladı. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %1,1 geriledi.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2021 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