

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

2 Ağustos 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

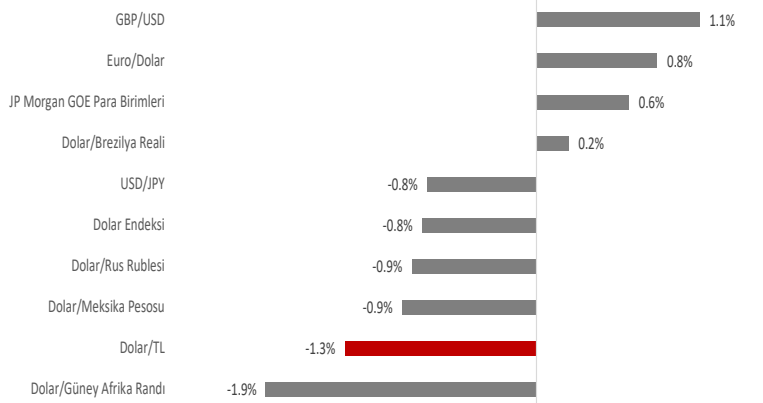
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Hafta içinde açıklanan veriler küresel ekonomide toparlanmanın bazı ekonomilerde güç kaybettiğini, bazılarında ise güçlenmeye devam ettiğini ortaya koydu. Uluslararası Para Fonu (IMF) bu tespiti raporunda da yer vererek 2021 yılına ilişkin küresel ekonomik büyüme tahmininde değişikliğe gitmezken, ülkeler arasında artan ayrışmaya dikkati çekti. Merkez bankaları destekleyici duruşlarını koruyacaklarını söylerken, şirket bilançolarının pek çoğu beklentileri aştı. Öte yandan, COVID-19 salgınının seyrine dair belirsizlikler riskli varlıkların önemli bir kısmında satışlara yol açtı.
- IMF küresel ekonomik tahminlerinde güncellemeye gitti. Raporda IMF, küresel ekonominin 2021'de önceki tahmini ile aynı seviyede %6 büyümesini beklerken, 2022 yılı büyüme tahminini %4,4'ten %4,9'a yükseltti. Söz konusu revizyonların salgına ilişkin gelişmeleri ve politika desteğindeki değişiklikleri yansıttığını işaret eden IMF gelişmiş ekonomilere yönelik 2021 yılı büyüme beklentisinin %5,1'den %5,6'ya çıkarırken, gelişmekte olan ekonomiler için büyüme tahminini %6,7'den %6,3'e çekti. Bu sayede 2021 büyüme beklentilerini sabit tutarken, 2022 büyüme beklentilerini gelişmiş ekonomilerdeki genişlemeci maliye politikası adımları sayesinde yukarı yönde güncelledi. IMF son fiyat baskılarının çoğunlukla salgınla ilgili olağan dışı gelişmeleri ve geçici arz-talep uyumsuzluklarını yansıttığı belirtilirken, yüksek belirsizliğin devam etmesine rağmen enflasyonun 2022'de çoğu ülkede salgın öncesi seviyelerine dönmelerini beklendiğini ifade etti. Raporda IMF, ABD'deki büyük mali deste-

ğin ve diğer gelişmiş ekonomilerdeki yeni tedbirlerin devam eden etkisinin ayrışmayı daha da körüklediğini belirterek, birçok gelişmekte olan ekonominin mali tamponları yeniden inşa etmek istediğini, Brezilya, Macaristan, Meksika, Rusya ve Türkiye de dahil olmak üzere bazılarının yukarı yönlü fiyat baskılarını gidermek için para politikasını normalleştirmeye başladığını aktardı. Ayrıca IMF, Türkiye ekonomisi için 2021 büyüme beklentisini %6'dan %5,8'e düşürürken, 2022 büyüme beklentisini %3,3 olarak belirledi.

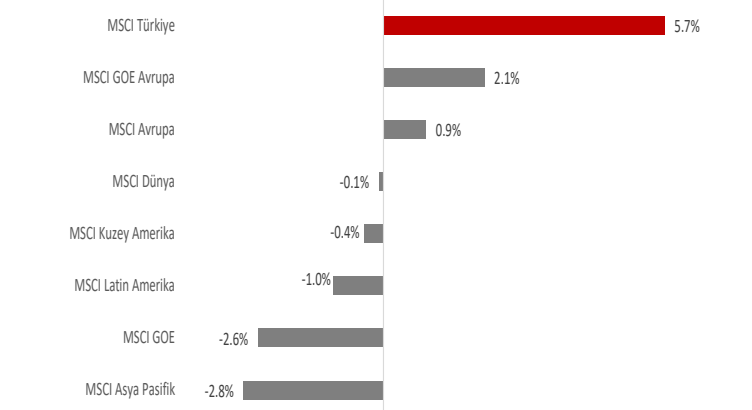
- ABD Merkez Bankası (Fed) para politikası duruşunu korurken, erken bir çıkış sinyali vermektan kaçındı. Fed, beklentilere paralel olarak oy birliği ile politika faizini %0,00-0,25 aralığında, varlık alımlarını da toplamda 120 milyar dolarda sabit bıraktı. Ekonominin varlık alımlarını azaltmak için konulan istihdam ve fiyat istikrarı yönündeki hedeflere doğru ilerleme kaydettiğini söyleyen Fed, komitenin gelecek toplantılarda ilerlemeyi değerlendirmeye devam edeceğini belirtti. Ekonomide COVID-19 kaynaklı risklerin devam ettiğini hatırlatırken, ekonomiyi desteklemek üzere elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanacağını yineledi. Salgından en fazla zarar gören sektörlerin henüz tam olarak toparlanmadığını belirten Fed, enflasyonun büyük ölçüde geçici faktörlerden dolayı yüksek olduğu görüşünü tekrarladı. Fed Başkanı Jerome Powell, toparlanma tamamlanana kadar para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceğini yinelerken, enflasyonun beklenenden daha yüksek ve kalıcı olabileceği uyarısını yaptı. Böyle bir durumda da Fed'in harekete geçebileceğini hatırlatırken, varlık alım programındaki değişikliklerin verilere bağlı olacağını ifade

Döviz Kurlarında 23 - 30 Temmuz Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 23 - 30 Temmuz Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

etti. Son olarak Powell, istihdamda kayda değer ilerleme seviyesinden uzak olduğunu ve buna bağlı olarak Fed'in faiz artırmayı düşünmeye yakın olmadığını belirtti.

- ABD'de büyüme beklentilerin altında kalırken, fiyatlara ilişkin göstergeler ılımlı bir seyir izledi. Öncü hesaplamalara göre, ABD'de gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış olarak 2021 ikinci çeyrekte %6,5 ile %8,5 olan beklentilerin altında büyürken, ilk çeyrek verileri hafif aşağı yönde revize edildi. Bununla birlikte, ülkede Haziran ayında dayanıklı mal siparişleri bir önceki aya göre %2,1 olan beklentilerin altında %0,8 arttı. Çekirdek dayanıklı mal siparişlerinde aylık artış %0,1 ile yine beklentilerin altında kaldı. Söz konusu beklentilerin altında sonuçlar kısmen bir önceki ay verilerindeki yukarı yönlü revizyondan kaynaklandı. Haziran'da bireysel gelirler bir önceki aya göre %0,3 gerileyeceği beklentilerine karşın %0,1 artarken, bireysel harcamalar %1,0 ile tahminleri aştı. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) aylık bazda %0,4 ile %0,6 olan tahminlerin altında kalırken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %3,4'ten %3,5'e yükseldi. Ülkede Temmuz ayı Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi 81,2 ile Haziran ayına göre gerilemenin öncü hesaplamalardan daha yavaş olduğunu gösterdi. Haziran'da 128,9 olan Conference Board tüketici güven endeksi Temmuz'da 123,9'a ineceği tahminlerine karşın 129,1'e yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde ikinci çeyrek büyüme ve Temmuz ayı enflasyon verileri tahminlerin üzerinde geldi. Öncü hesaplamalara göre 2021 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %1,5 olan tahminleri aşarak %2,0 büyüdü. Böylece yıllık bazda ekonomi %13,7 büyüme kaydetti. Almanya'da büyüme beklentilerin altında kalırken, İtalya ve Fransa'daki güçlü sonuçlar bölge genelindeki rakamı tahminlerin üzerine taşıdı. Bölge genelinde öncü hesaplamalara göre genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Haziran'daki %1,9'dan %2,2'ye yükselerek %2,0 olan beklentilerin üzerine çıktı. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %0,9 seviyesinden %0,7'ye ineceği tahminlerinin aksine yatay kaldı. Haziran'da 117,9 olan genel ekonomik güven endeksi Temmuz ayında 118,5 olan tahminleri aşarak 119,0'a yükseldi. Tüketici güven endeksi öncü hesaplamalar dahilinde gerilerken, sanayi ve hizmetlerdeki devam eden artışlar genel endekste beklentilerin üzerinde sonuçları sağladı.
- Çin'de aktiviteye dair öncü veriler Temmuz'da ılımlı bir yavaşlama sinyali verdi. İmalat sanayi PMI Haziran ayındaki 50,9'dan Temmuz'da 50,8 olan beklentilerin altında kalarak 50,4'e inerken, hizmet sektörü PMI 53,5'ten %53,3'e yavaşladı. Böylece bileşik PMI 52,9'dan 52,4'e geriledi.
- Macaristan Merkez Bankası (MNB) beklentilerin üzerinde faiz artırımına gitti. MNB %0,90 olan politika faizini %1,1 olan piyasa beklentilerinin üzerine %1,20'ye yükseltti. Bununla birlikte MNB, enflasyon hedefe dönene kadar faizleri artırabileceğini söyledi.
- Bu gelişmeler ve veri akışı altında hisse senetleri haftayı karışık bir seyrile tamamladı. Gelişmekte olan ekonomilerin önemli bir kısmında sert düşüşler yaşanırken, Avrupa ve Kuzey Amerika endeksleri ayrışan performanslarla kapandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,6

gerilerken, MSCI Kuzey Amerika %0,4 düştü. MSCI Avrupa ve MSCI gelişmekte olan Avrupa endeksleri sırasıyla %0,9 ve %2,1 yükseldi. Bu sonuçlarla MSCI dünya endeksi haftayı %0,1 aşağıda tamamladı. Güvenli liman gelişmiş ülke tahvil faizlerinde gerilemeye ve altın fiyatlarında yükselişe yol açtı. Dolar endeksinde %0,8 düşüş yaşanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada %0,6 değer kazancı meydana geldi. Emtia fiyatlarında genele yayılan ılımlı yükselişler gözlenirken, kripto para birimlerinde haftalık bazda güçlü kazançlar sağlandı.

- TCMB 2021 III. Enflasyon Raporu'nun izlendiği yurtiçi piyasalarda Türk finansal varlıklar güçlü bir seyir izledi.
- TCMB 2021 III. Enflasyon Raporu'nda emtia fiyatlarındaki artış ve gıda fiyatlarındaki yüksek seviye nedeniyle enflasyon tahminlerini yukarı yönde revize etti. Buna göre, daha öncesinde %12,2 olan 2021 sonu enflasyon tahminini %14,1'e, 2022 sonu enflasyon tahminini ise %7,5'ten %7,8'e çıkardı. 2021 yılı tüketici enflasyonu beklentisinde gerçekleşen 1,9 yüzde puanlık artışta, TL cinsi ithal fiyatlarındaki yükseliş 0,8 puan, çıktı açığındaki güncelleme 0,4 puan, gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme 0,5 puan, yönetilen yönlendirilen fiyat ayarlamalarındaki güncelleme 0,3 puan ve enflasyon ana eğilimindeki artış 0,2 puan rol oynadı. 2022 yılı beklentisi 0,3 yüzde puan yukarı yönlü güncellenirken, orta vadede enflasyonu %5'e indirmek konusundaki kararlılık yinelenildi. Enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşınca kadar politika faizinin, güçlü dezenflasyonist etkiyi muhafaza edecek şekilde, enflasyonun üzerinde bir düzeyde oluşturulmaya devam edileceğinin altını çizdi. Enflasyonda yükselişte uluslararası emtia fiyatlarındaki gelişmelerin yanında arz kısıtlarının etkili olduğuna değindi. Yılın ikinci çeyreğinde yönetilen/yönlendirilen ürünlerin enflasyonu sınırladığını ve talep koşullarının daha ılımlı seyrettiğini belirtse de döviz kurlarındaki artışlar ve süregelen oynaklığın enflasyon görünümü üzerinde etkili olduğunu belirtti. Enflasyon beklentilerinin dağılımındaki bozulma ve enflasyon ana eğilimindeki yükselişe işaret ederken, arz kısıtlarının üretici enflasyonunda yükselişe yol açtığını vurguladı. Raporla TCMB aşılamadaki ilerleme ile dünya ekonomisinde beklentilerin güçlendiğine, enflasyonun ise arz kısıtları ve ertelenmiş talebin etkisiyle yüksek seyrettiğine dikkat çekti. TCMB finansal koşulların bir önceki rapor dönemine göre daha ılımlı seyrettiğini belirtirken, iktisadi faaliyetin daha dengeli olacağı görüşünü tekrarladı.
- Haziran'da ihracat ithalattan hızlı artmaya devam ederken, mevsimsellikten arındırılmış veriler ithalatın yavaşladığına işaret etti. Geçtiğimiz yılın düşük bazı nedeniyle Haziran ayında ihracat yıllık bazda %46,9 artışla 19,8 milyar dolara çıktı. Aynı dönemde ithalat yıllık bazda %38,7 artışla 22,6 milyar dolar oldu. İhracat ve ithalat yıllık artışları Mayıs'ta olduğu gibi Haziran'da da yavaşlasa da üç aylık ortalamalar hızlanmanın sürdüğünü gösterdi. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış veriler Haziran ayında ihracatın güçlü artışını koruduğuna işaret ederken, ithalatta artış oldukça sınırlı kaldı. Söz konusu dönemde aylık bazda ihracat %1,6 artarken, ithalatta sadece %0,1'lik artış kaydedildi. Haziran'da hem gelişmiş hem de

gelişmekte olan ekonomilere yapılan ihracatta yavaşlama meydana gelirken, ithalatın detayları Haziran'da genele yayılan yavaşlamaya işaret etti. Haziran'da ihracatın ithalatı karşılama oranı artarken, dış ticaret açığı yataya yakın geldi. Bu sonuçlarla dış ticaret açığı 2,9 milyar dolar ile hemen hemen geçen yılki seviyesinde kaldı. Altın dengesindeki iyileşme sürerken, geçen yıl Haziran'daki düşük bazın terse dönmesi nedeniyle enerji dengesinde açık genişleyerek toplam dış ticaret açığında yatay sonuca yol açtı. 2021 ilk yarıda ihracat 2020'nin aynı dönemine göre %39,8 artışla 104,9 milyar dolara çıkarken, ithalat %27,4 artışla 126,1 milyar dolar oldu. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %11,4 azalarak 21,2 milyar dolar oldu.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Ağustos-Eylül-Ekim dönemi borçlanma stratejisini yayınladı. Buna göre, Ağustos'ta 10,9 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak olan HMB 16,0 milyar TL iç borçlanma yapmayı hedefliyor. Aynı dönemde HMB 5,6 milyar TL karşılığı dış borç ödemesi yapacakken, her hangi bir dış borçlanmaya gitmeyi planlamıyor. Eylül ve Ekim aylarında sırasıyla 35,9 milyar TL ve 45,3 milyar TL iç borç geri ödemesi yapılacakken, yine sırasıyla 45,0 milyar TL ve 53,4 milyar TL iç borçlanmaya gidilmesi hedefleniyor. Söz konusu aylarda sırasıyla 6,5 milyar TL ve 4,8 milyar TL dış borç ödemesi yapmayı planlayan HMB bu aylarda da herhangi bir dış borçlanma öngörmüyor.

- Temmuz ayı ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi karışık seyrederken, döviz mevduatlarında artış sürdü. TCMB rezervlerindeki artış ise hız kesti. TCMB'nin net dış varlıkları 29 Temmuz itibarıyla 12,8 milyar dolara yükselirken, 30 Temmuz verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 45,2 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 30 Temmuz tarihinde önceki hafta kapanışına göre 21,7 milyar TL azalarak 252,2 milyar TL'ye indi.
- Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerden pozitif ayrıştı. Beklentilerden güçlü gelen bilançoların da desteği ile Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %3,1 ve %3,3 yükselirken, MSCI Türkiye endeksi haftayı %5,7 yukarıda tamamladı. Ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizlerinde gerileme sınırlı kalsa da TL cinsi faizlerde sert düşüşler gözlemlendi. TL dolar karşısında %1,3, euro karşısında %0,4 değer kazandı.

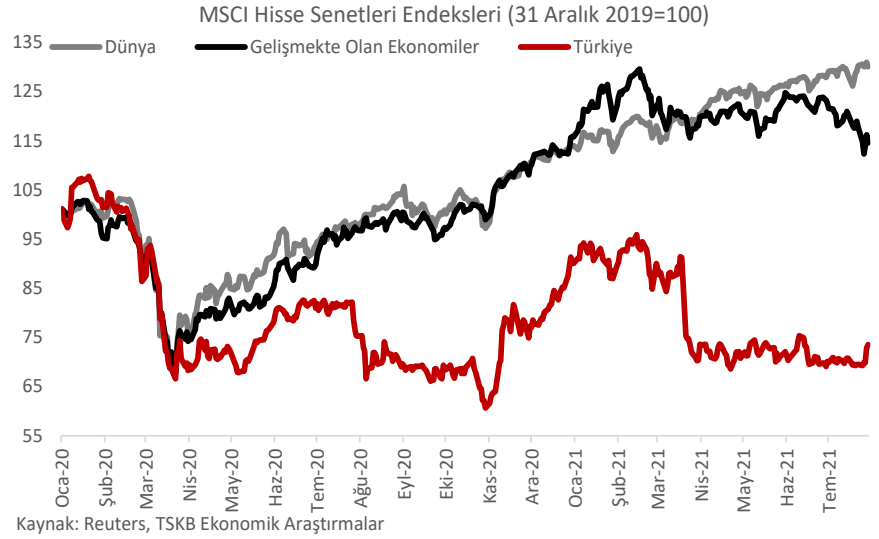
Bu Hafta

- Yeni haftada aşılama ve salgın ile ilgili haberlere olarak, dört G20 ülke merkez bankası faiz kararı, makroekonomik veri akışı ve 2021 ikinci çeyreğe ait şirket bilançoları yakından izlenecek.
- Bu hafta İngiltere, Avustralya, Brezilya ve Hindistan merkez bankaları para politikası kurulu toplantıları yapılacak.
- Makroekonomik takvimde ABD Temmuz ayı tarım dışı istihdam ve pek çok ülkede Temmuz ayı PMI verileri ön sırada bulunuyor.
- Bilançolar tarafında ise daha çok Avrupa'lı şirketler yer alıyor.
- Yurtiçinde gündemin ön sırasında Temmuz ayı enflasyon verileri yer alacak.
- Kısa vadede makroekonomik veri akışı ve merkez bankaları sinyallerinin yanında küresel piyasalarda salgının seyriyle ve kısıtlamalarla ilgili haber akışının önemini koruyacağını değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yükselişin gücü konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede TCMB'nin enflasyon raporundaki mesajları ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler Türk finansal varlıkların göreceli performansı açısından önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

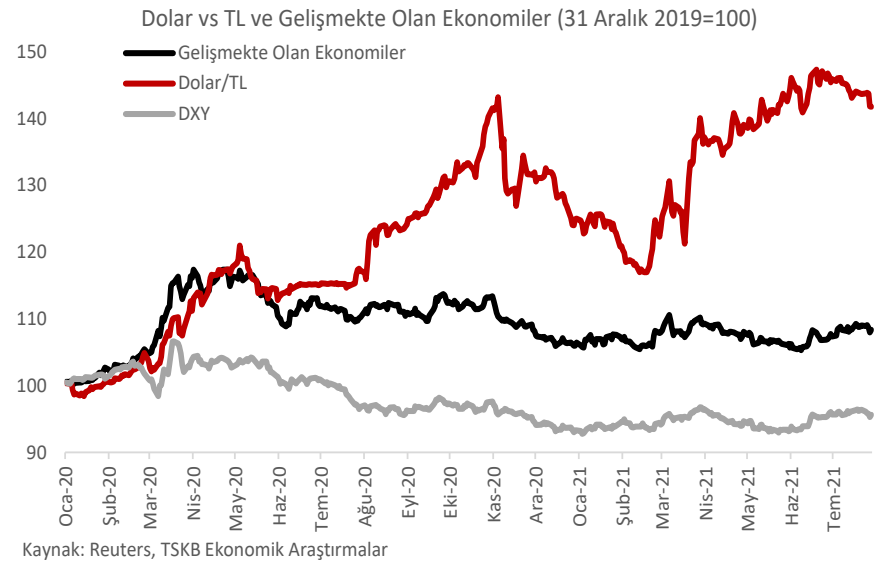
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
2 Ağu	ABD	İmalat Sanayi ISM	Temmuz		63.1
3 Ağu	Türkiye	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	1.54%	1.94%
4 Ağu	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Temmuz		59.8
4 Ağu	ABD	Hizmet PMI	Temmuz		59.8
4 Ağu	Almanya	Hizmet PMI	Temmuz		62.2
4 Ağu	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran	1.9%	4.6%
5 Ağu	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Ağustos	0.10%	0.10%
6 Ağu	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Temmuz		7.2
6 Ağu	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	0.5%	-0.3%
6 Ağu	ABD	Tarım Dışı İstihdam (aylık değişim, bin kişi)	Temmuz	900	850

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	30 Tem	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.73	0	38	377
5 Yıllık	17.70	-65	-63	453
10 Yıllık	17.19	-21	-19	429
TLRef	19.06	11	3	110
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.24	-5	-8	69
10 Yıllık	6.26	-4	-13	69
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	382	-1	0	83
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.57	-2	-15	37
ABD-10 Yıllık	1.23	-6	-24	31
Almanya-2 Yıllık	0.02	1	-4	0
Almanya-10 Yıllık	-0.46	-5	-26	12

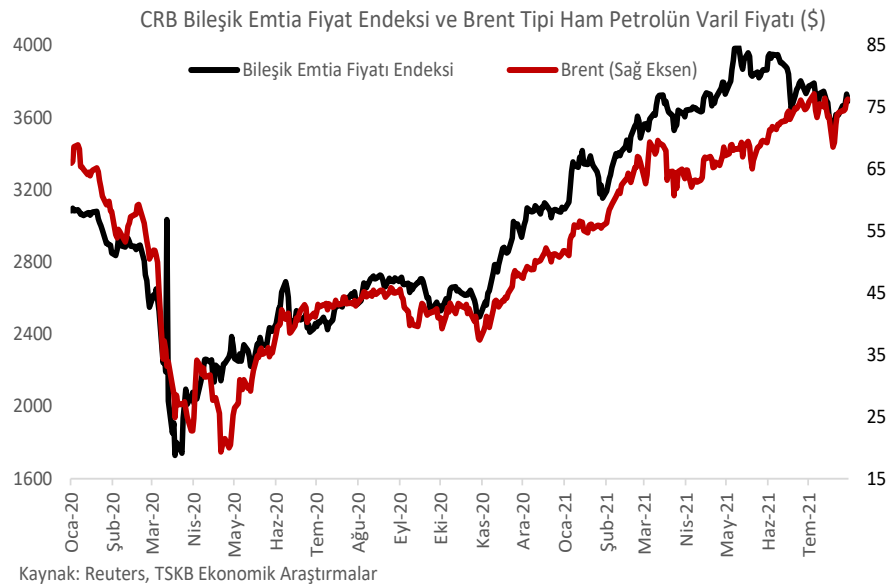
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında karışık bir tablo ortaya çıktı. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,6 gerilerken, MSCI dünya endeksinde düşüş %0,1 ile sınırlı kaldı. MSCI Türkiye endeksi ise %5,7 yükselerek haftayı tamamladı.



- Dolar endeksinin zayıf bir seyir izlediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde toparlanma yaşandı. Dolar endeksi haftayı %0,8 düşüş ile tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,6 değer kazandı. Öte yandan bu dönemde TL dolar karşısında %1,3 değerlendi.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarında yükseliş eğilimi hakim oldu. Haftaya sakin başlayan Brent tipi ham petrol fiyatı sonrasında yükselişe geçti ve %3,0 yukarıda varil başına 76,3 dolardan kapandı. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %2,1 yükselerek haftayı tamamladı.



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

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