

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

6 Eylül 2021

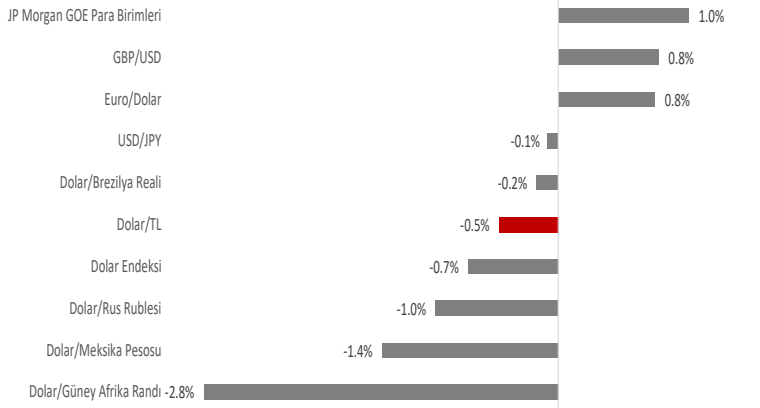
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

Geçen Hafta

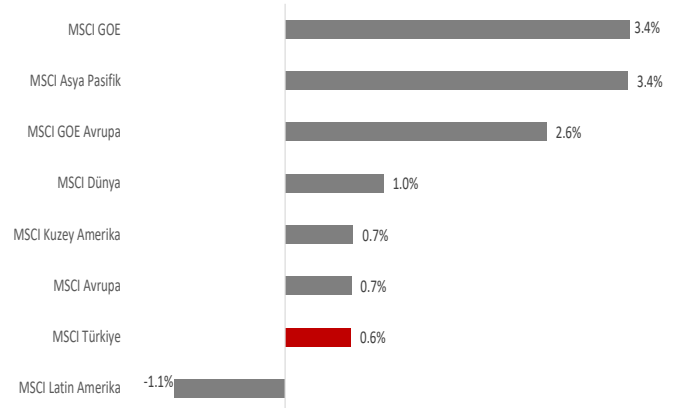
- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı iyimser bir seyir izledi.
- Hafta içinde açıklanan veriler küresel ekonomik aktivitenin yavaşlamaya başladığına işaret ederken, merkez bankalarının daha güvercin mesajlar verebileceği beklentilerini güçlendirdi. Öte yandan, COVID-19 salgınındaki hızlı artışlar finansal piyasalardaki iyimserliği sınırlayan faktör oldu.
- JP Morgan küresel hizmet ve bileşik satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Ağustos'ta ılımlı yavaşlama sinyali verdi. Hizmet sektörü PMI Temmuz ayındaki 56,3'ten, Ağustos'ta 52,9'a gerilerken, JP Morgan küresel bileşik PMI 55,8'den yedi ayın en düşük seviyesi olan 52,6'ya indi. Japonya ve Çin'de hizmet sektörleri daralma bölgesine geçerken, ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'de büyümenin yavaşladığı gözlemlendi. Fiyat baskıları kısmen hafiflese de hâlâ yüksek seyretti. Temmuz ayında 55,4 olan imalat sanayi PMI Ağustos'ta 54,1'e yavaşladı. Üretim ve yeni siparişlere yönelik endeksler yavaşlarken, anketin detaylarında tedarik zinciri kaynaklı sorunların girdi maliyetlerini artırmaya devam ettiği görüldü. Gelişmiş ekonomilerde büyüme sürerken, gelişmekte olan ekonomilerde ise daha fazla ülkenin daralma bölgesine geçtiği kaydedildi.
- ABD'de Ağustos ayında istihdam beklentilerin altında artarken, ücret artışları tahminlerin iki katı gerçekleşti. Tarım dışı istihdam Ağustos ayında bir önceki aya göre 750 bin kişi olan beklentilerin oldukça altında sadece 235 bin kişi artarken, önceki aya ilişkin veriler hafif yukarı revize edildi. Ülkede işsizlik oranı Temmuz ayındaki %5,4'ten Ağustos ayında %5,2'ye geriledi. Aynı dönemde ortalama kazançlarda aylık artış %0,3 olan tahminlerin iki katı hızda %0,6 artarken, ortalama kazançların yıllık artış hızı %4,1'den %4,3'e çıktı. Ülkede ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Temmuz ayındaki 64,1'den büyük ölçüde beklentilerle uyumlu şekilde 61,7'ye yavaşlarken, imalat sanayi ISM 59,5'ten 58,6'ya gerileyeceği beklentilerinin aksine 59,9'a yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon Ağustos'ta beklentilerden hızlı arttı. Öncü hesaplamalara göre genel tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Temmuz ayındaki %2,2'den Ağustos'ta %2,7 olan tahminleri aşarak %3,0'a çıktı. Aynı dönemde işlenmemiş gıda ve enerji hariç çekirdek enflasyon %0,9'dan %1,4 olan beklentilerin üzerine %1,6'ya yükseldi. Temmuz'da üretici fiyatları endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %1,1 olan tahminleri aşarak %2,3 arttı. Böylece ÜFE yıllık enflasyonu Haziran ayındaki %10,2'den veri tarihinin en yüksek seviyesi olan %12,1'e yükseldi. Bölge genelinde işsizlik oranı ise Haziran ayındaki %7,8'den Temmuz'da %7,6'ya indi.
- Çin'de Ağustos ayı hizmet PMI Mart 2020'den beri ilk kez 50'nin altına geriledi. Hizmet PMI'ya ilişkin 52 seviyesindeki beklentinin oldukça altında 47,5 seviyesinde açıklandı. İmalat PMI ise beklentilere paralel şekilde 50,1 seviyesinde gerçekleşti.
- Bu veri akışı altında hisse senetleri piyasalarında göstere endekslerin pek çoğu haftayı pozitif tamamladı. Gelişmekte olan Latin Amerika borsalarında kayıplar öne çıksa da hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %3,4, MSCI dünya endeksi %1,0 yükseliş kaydetti. Küresel tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir gözlenir-

Döviz Kurlarında 27 Ağustos - 3 Eylül Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 27 Ağustos - 3 Eylül Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

ken, ABD 10 yıllık tahvil faizi haftalık bazda 2 baz puan yükselerek %1,32'den kapandı. Dolar endeksi hafta genelinde %0,7 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada %1,0 değer kazandı. Ham petrol fiyatları dalgalı bir seyir izlerken, altın ve bileşik emtia fiyatları endeksinde yükselişler yaşandı. Kripto para birimlerinde ise hızlı yükselişler hakimdi.

- Yoğun veri akışının izlendiği haftada yurtiçi piyasalar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Güçlü büyümeye karşın enflasyonun tahminleri aşması Türk finansal varlıklardaki iyimserliği sınırlarken, hafta sonu açıklanan 2022-2024 Orta Vadeli Program'ın (OVP) sunduğu çerçeve önümüzdeki dönem görünümünü etkileyebilecek.
- 2022-2024 OVP Resmi Gazete'nin mükerrer sayısında yayınlandı. Programda temel hedefler sıralamasında en üstte nitelikli istihdamı artırmak yer alırken, ilk kez yeşil dönüşümüne dikkate alma vurgusu yapıldı. Enflasyonun kalıcı düşüşü için ise para ve maliye politikalarının eşgüdümü, mal ve hizmet piyasalarında rekabet ve verimliliği artırarak yapısal politikaların hayata geçirileceği ifade edildi. 2021 için GSYH büyümesi %9,0 olarak hesaplanırken, 2022 için büyüme hedefi %5,0 olarak belirlendi. 2023 ve 2024 için ise %5,5 olarak hedeflendi. 2021 yılında %12,6 olarak öngörülen işsizlik oranının kademeli olarak gerileyeceği ve program dönemi sonunda %10,9 olacağı tahmin edildi. 2021 sonunda %16,2 olacak enflasyonun 2022'de %9,8'e gerileyeceği tahmin edilirken, 2023 ve 2024 yılları enflasyon tahminleri sırasıyla %8,0 ve %7,6 ile hedef belirsizlik aralığının üzerinde açıklandı. Cari açığın milli gelire oranı ise 2021'de %2,6 olarak gerçekleştiikten sonra önceki OVP'ye göre daha sınırlı iyileşmelerle program dönemi sonunda %1,0'a ineceği öngörüsüne yer verildi. Bütçe dengesinin GSYH'ye oranı 2021 ve 2022'de %3,5 olarak korunurken, 2023'te %3,2 ve 2024'te %2,9 olarak tahmin edildi.
- 2021 yılı ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) gücünü korudu. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH bir önceki döneme göre %0,9 büyürken, yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış verilerde %21,9, arındırılmamış verilerde %21,7 olarak gerçekleşti. Bu sonuçlarla dört çeyrek toplamlar üzerinden yıllık büyüme performansı %2,4'ten %9,8'e çıktı. Dolar bazında GSYH ise 2021 ilk çeyrekteki 729,2 milyar dolardan 765,1 milyar dolara yükseldi. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı özel sektör tüketiminden geldi. Arındırılmamış verilere göre özel sektör tüketimi büyümeye toplam 13,8 yüzde puan katkı yaparken, yatırımlardan gelen katkı 5,4 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. İhracatın büyümeye katkısı 10,8 yüzde puan iken, net ihracat 6,9 yüzde puan ile büyümeye katkı yapmayı sürdürdü. Yılın ikinci çeyreğinde üretim cephesinde büyümenin sürükleyicisi hizmetler ve sanayi olurken, finans ve sigorta sektörü yıllık bazda %22,7 daralmayla toplam büyüme 1,7 puan aşağı çaktı.
- Ağustos'ta TÜFE piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde artarken, gıda fiyatlarındaki yüksek artışın ve birikmiş maliyet unsurlarının devam eden etkisi momentum göstergelerini olumsuz etkiledi. Genel TÜFE aylık enflasyonu Ağustos'ta %1,1 gelirirken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %19,0'dan %19,3'a yükseldi. Geride kalan ayda otomobil fiyatlarındaki ÖTV düzenlemesinin fiyatlara yansımaları sınırlı kalırken, gıda fiyatları enflasyona en yüksek katkıyı yaptı. Birikimli etkilerin öne çıktığı lokanta ve otelde fiyat artışları yüksek olurken, mevsimsel fiyat düşüşlerinin

olduğu giyim ve ayakkabı genel enflasyondaki yükselişi sınırladı. Mal fiyatlarında aylık enflasyon Ağustos'ta %1,1 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon 0,4 yüzde puan artışla Ocak 2019 sonrası en yüksek seviye olan %21,9'a çıktı. Ağustos'ta hizmetlerde aylık enflasyon %1,3 olurken, yıllık enflasyon %13,8'den %13,9'a yükseldi. Bu sonuçlarla Ağustos'ta mevsimsellikten arındırılmış verilerin üç aylık ortalaması momentumun hem hizmetlerde hem de mal fiyatlarında yeniden canlandığını ortaya koydu. Ağustos'ta B endeks aylık bazda %0,7 artarken, yıllık enflasyon %18,5'te yatay kaldı. Aylık bazda sadece %0,4 artan C endeksinin yıllık enflasyonu ise %17,2'den %16,7'ye indi. Yurtiçi üretici fiyat endeksi (Yi-ÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %2,8 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Temmuz ayındaki %44,9'dan %45,5'e yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark yeni bir rekor seviye olan 26,3 yüzde puana çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %1,2 ile ılımlı seviyede olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %47,9'dan %45,4'e indi.

- TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun katıldığı yatırımcı semineri düzenledi. Başkan Kavcıoğlu, tüketici kredilerindeki artışı sınırlamak üzere ilave makro ihtiyati tedbir alınmasının değerlendirildiğini belirtti. Bununla birlikte, Başkan Kavcıoğlu, dünyada olduğu gibi, Türkiye'de de enflasyonun geçici nitelikte olduğunu öne sürdü. Ancak son enflasyon raporu tanıtımında da dile getirdiği çerçevede fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın altını çizdi. Para Politikası Araştırma Genel Müdürlüğü tarafından yapılan sunumda, iktisadi faaliyetin ikinci çeyrekteki sonuçların ardından üçüncü çeyrekte de gücünü koruduğu belirtildi. Aşılmanın ve normalleşmenin genel olarak beklentileri ve salgından olumsuz etkilenen faaliyetleri desteklediği yinelenildi. Bununla birlikte, altın ithalatındaki gerileme, güçlü ihracat ve turizmdeki toparlanma ile cari dengede iyileşme öngörüldüğü yinelenildi. Enflasyon ana eğiliminde iyileşmenin küresel gıda fiyatlarındaki gelişmelerin etkisiyle kesintiye uğradığı hatırlatıldı. Ayrıca açılmanın da etkileriyle hizmet sektörü özelinde arz yönlü unsurların enflasyonda yükselişe yol açtığı, ancak bu eğilimin önümüzdeki aylarda azalacağı ifade edildi.
- İstanbul Sanayi Odası (İSO)/Markit imalat PMI Ağustos'ta yataya yakın kaldı. Temmuz'da 54,0 olan imalat sanayi PMI Ağustos'ta 54,1 değerini aldı. Dış talep sayesinde yeni siparişlerdeki güçlü seyir sürerken, tedarik zincirlerindeki gecikmeler, girdi temin etmeye yönelik çabaları olumsuz etkilemeye devam etti. Bu durum, girdi maliyetlerinde ve nihai ürün fiyatlarında keskin artışların devam etmesine katkı yapsa da Ağustos'ta enflasyonist baskılar bir miktar gevşeme belirtileri gösterdi. Faaliyet kollarına bakıldığında, en hızlı büyüme kara ve deniz taşıtları üretiminde gözlenirken, giyim ve deri ürünleri, tekstil, makine ve metal ürünler sektörlerinde de üretim belirgin iyileşmeler gösterdi. Üretimi yavaşlayan tek sektör metalik olmayan mineral ürünler sektörü oldu.
- Temmuz'da ihracatın ithalatın altında kalmasıyla dış ticaret açığı genişledi. Temmuz ayında ihracat yıllık %10,2 artarken ithalatta artış %16,8 oranında gerçekleşti. Böylece dış ticaret açığı 2020 Temmuz'daki 2,8 milyar dolar seviyesinden 4,3 milyar dolara yükselmiş oldu. Altın ve enerji hariç rakamlara bakıldığında ise ihracat artışı

%8,9'a gerilerken ithalat artışının %23,4 olarak gerçekleştiği görülüyor. İthalatta güçlü artışın etkisiyle altın ve enerji hariç ticaret dengesi geçen yılın Temmuz ayında 1,1 milyar dolar fazla verirken, bu yıl 698 milyon dolar açığa döndü. Mevsim etkilerinden arındırılmış ticaret verilerinde ise ihracat önceki aya göre %1,2 gerilerken, ithalat %4,5 arttı. İthalatın daha güçlü artış sergilemesiyle birlikte ihracatın ithalatı karşılama oranı 2020 yılının Temmuz ayındaki %84 seviyesinden %79,3'e geriledi. Ticaret Bakanlığı öncü verileri Ağustos'ta dış dengedeki iyileşmeye işaret etti. Buna göre Ağustos ayında yıllık bazda ihracat %51,8 artarken, ithalatta artış %23,8 seviyesinde kaldı. Böylece, ihracatın ithalatı karşılama oranı geçen yıl Ağustos'taki %66,4'ten %81,5'e yükselirken, dış ticaret açığı aynı dönemde 6,3 milyar dolardan 4,3 milyar dolara indi.

- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Eylül-Ekim-Kasım dönemi borçlanma stratejisini yayınladı. Buna göre, Eylül'de 35,9 milyar TL iç borç geri ödemesi yapacak olan HMB 40,0 milyar TL iç borçlanma yapmayı hedefliyor. Aynı dönemde HMB 6,2 milyar TL karşılığı dış borç ödemesi yapacakken, her hangi bir dış borçlanmaya gitmeyi planlamıyor. Ekim ve Kasım aylarında sırasıyla 46,2 milyar TL ve 11,1 milyar TL iç borç geri ödemesi yapılacakken, yine sırasıyla 47,4 milyar TL ve 20,0 milyar TL iç borçlanmaya gidilmesi hedefleniyor. Söz konusu aylarda sırasıyla 4,7 milyar TL ve 18,4 milyar TL dış borç ödemesi yapmayı planlayan HMB bu aylarda da şu an için herhangi bir dış borçlanma öngörmüyor.

- Ağustos ayının son haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi güçlü seyrini korurken, TCMB rezervleri Uluslararası Para Fonu (IMF) Özel Çekme Hakkı (SDR) tahsisindeki artışın hesaplara geçmesiyle hızlı arttı. TCMB'nin net dış varlıkları 2 Eylül itibarıyla 15,7 milyar dolar seviyesine yükselirken, 3 Eylül verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı haftalık bazda 539 milyon dolar artarak 46,6 milyar dolara çıktı. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 3 Eylül tarihinde önceki hafta kapanışına göre 20,9 milyar TL artarak 329,7 milyar TL'ye yükseldi.
- Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle pozitif bir seyir izledi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,7 ve %0,2 yükselirken, MSCI Türkiye endeksi haftayı %0,6 yuvarı tamamladı. Beklentilerin üzerinde enflasyon verilerine rağmen hafta genelinde ülke risk primi ve tahvil faizleri belirgin düşüşlerle kapandı. TL, dolar karşısında %0,5 değer kazanırken, euro karşısında %0,3 geriledi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	3 Eyl	Haftalık Değişim	Ay Başıdan Bu Yana	Yıl Başıdan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.40	-57	-33	344
5 Yıllık	17.48	-33	-22	431
10 Yıllık	16.98	-33	-21	408
TLRef	18.99	-1	-7	102
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.12	-2	-12	57
10 Yıllık	6.16	0	-10	58
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	366	-2	-16	67
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.21	-1	2	9
ABD-10 Yıllık	1.33	2	10	41
Almanya-2 Yıllık	-0.71	3	5	0
Almanya-10 Yıllık	-0.36	6	10	22

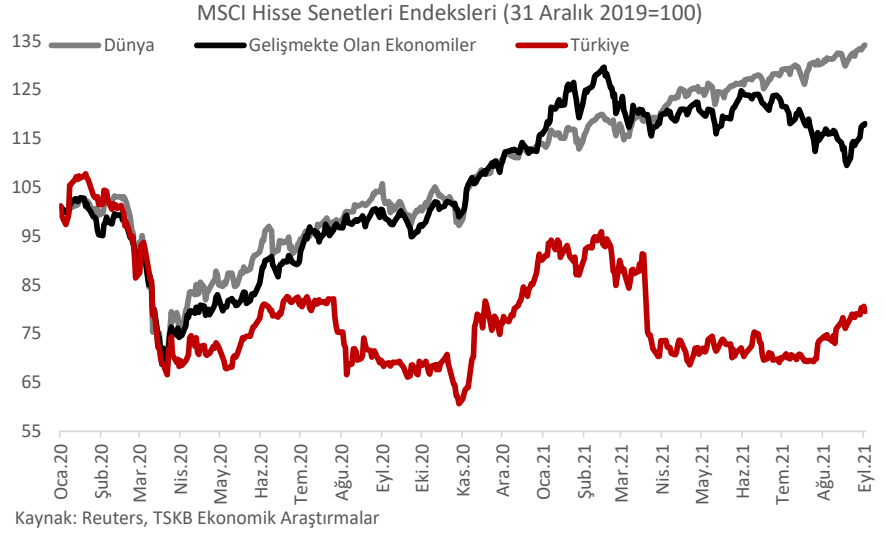
Bu Hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgına dair haberlere ek olarak Avrupa Merkez Bankası (ECB) başta olmak üzere, Kanada, Avustralya ve Rusya merkez bankalarının para politikası toplantıları yakından izlenecek. ECB'nin toplantıda görünümü dair değerlendirmeleri ve Pandemi Varlık Alım Programı (PEPP) kapsamındaki varlık alımlarını yavaşlatıp yavaşlatmayacağı önemli olacak. Ayrıca ABD Başkanı Joe Biden'ın Merkez Bankası'nın (Fed) yeni dönemdeki başkanını açıklayabileceği bekleniyor.
- Bu hafta pek çok ülkede 2021 ikinci çeyreğe ait revize büyüme verileri ile Temmuz ve Ağustos aylarına ait enflasyon, sanayi üretimi ve perakende satış verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde gündemin ön sırasında Hazine Ağustos ayı nakit gerçekleştirmeleri ve Temmuz ayı istihdam verileri yer alacak. Ayrıca Hazine bu hafta 2 yıl vadeli TLREF'e endeksli, 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahviller ihraç edecek.
- Kısa vadede salgının seyriyle ve kısıtlamalarla ilgili haber akışına ek olarak merkez bankalarından gelecek mesajların küresel piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanma ve enflasyondaki yüksek seviyelerin ne ölçüde geçici olduğu konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede ekonomi dışı gelişmeler Türk finansal varlıkların göreceli performansı açısından önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

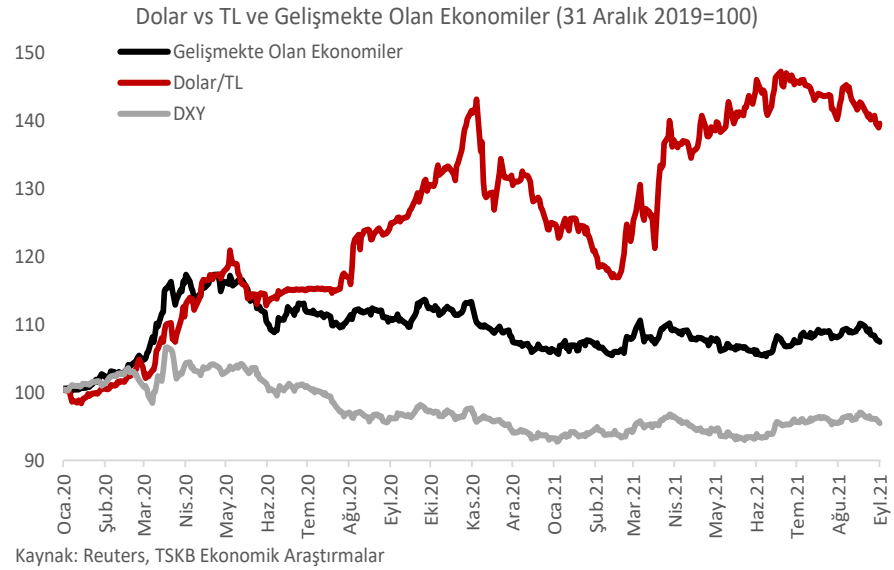
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
6 Eyl	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Ağustos		61.31
7 Eyl	Türkiye	Nakit Dengesi (milyar TL)	Ağustos		56.59
7 Eyl	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Eylül	56.7	40.4
7 Eyl	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreksel)	2Ç21	-0.6%	2.0%
9 Eyl	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Ağustos	0.2%	0.3%
9 Eyl	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Eylül	-0.50%	-0.50%
10 Eyl	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ağustos		10.6%
10 Eyl	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Ağustos	0.6%	1.0%

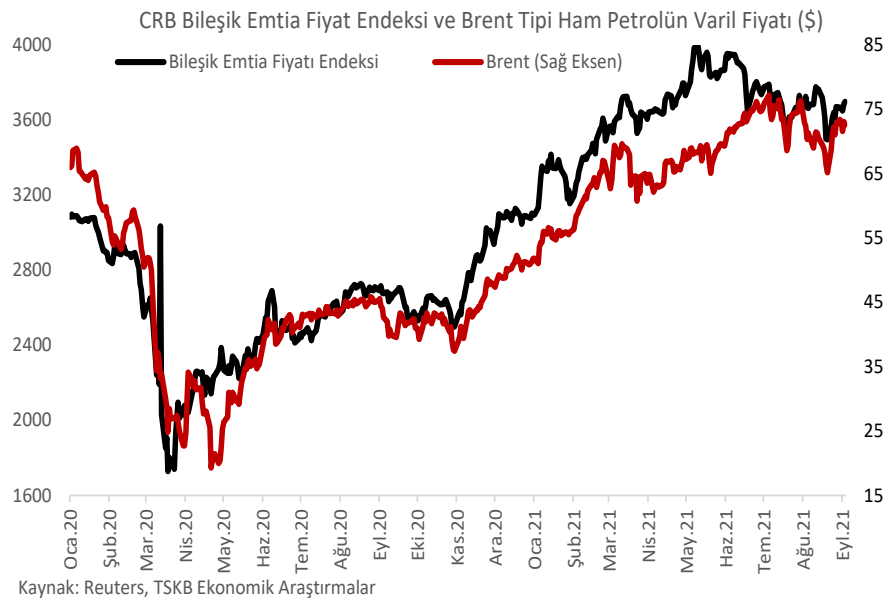
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında genele yayılan artışlar öne çıktı. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %3,4, MSCI dünya endeksi %1,0 yükseldi. MSCI Türkiye endeksinde ise yükseliş %0,6'da kaldı.



- Dolar endeksinin gerilediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri toparlandı. Dolar endeksi haftayı %0,7 düşüş ile tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %1,0 değer kazandı. Aynı dönemde TL dolar karşısında %0,5 değerlendi.



- Geçtiğimiz haftayı emtia fiyatları dalgali bir seyirle tamamladı. Brent tipi ham petrol fiyatı haftalık bazda %0,1 düşüşle varil başına 72,6 dolardan tamamladı. Öte yandan, aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %0,8 yükselerek haftayı tamamladı.



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 görüşlerle 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 opsiyonlanabilir 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, yatırımların 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   