

## Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

6 Aralık 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

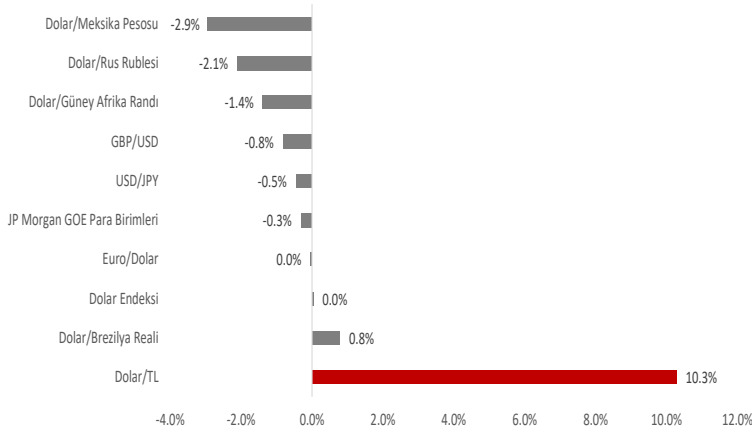
## Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı zayıf bir seyir izledi.
- Hafta genelinde salgın kaynaklı endişeler riskten kaçışa yol açtı. Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) Omicron'a karşı aşıların etkinliği, yayılma hızı ve semptomları konusunda belirsizliklerin yüksek olduğu uyarısını yaparken, ülkelerden seyahat kısıtlamalarını artıran tedbirler gelmeye devam etti. Makroekonomik veri akışı küresel toparlanmanın ılımlı bir yavaşlamaya rağmen sürdüğünü ortaya koydu. Açıklanan veriler enflasyonist risklerin önemini koruduğunu gösterdi. Bu ortamda, politika yapıcıları genel olarak yüksek enflasyonun geçiciliği konusundaki sözlü yönlendirmelerini bir miktar yumuşattı.
- Küresel satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Kasım'da güçlü kalırken, ülke ve faaliyet kolu bazında ayrışmalar yaşandı. JP Morgan Markit küresel imalat sanayi PMI Ekim'deki 54,3'ten Kasım'da 54,2'ye indi. ABD, Almanya ve İngiltere'de imalat sanayi PMI verileri aşağı revize edilirken, Fransa'nın sonuçları öncü hesaplamalardan güçlü geldi. İtalya'da da imalat sanayi PMI tahminleri aştı. Küresel bazdaki sonuçlar üretimdeki ivmenin korunmasına karşın yeni siparişler ve istihdamın yavaşladığını ortaya koydu. Sektörde girdi maliyetlerinde bir miktar gerileme gözlenirse de hala yüksek seviyelerini korudu. Tedarik sürelerinde uzama devam ederek yeni bir zirveye çıktı. Ekim'de 55,6 olan hizmet sektörü PMI Kasım'da yatay kalırken, bileşik endeks 54,5'ten 54,8'e yükseldi. Hizmet sektöründe yeni ihracat siparişlerinin büyümeye geçmesi etkili olurken, girdi fiyatlarında artışın sürdüğü görüldü. Almanya, Fransa ve İngiltere'de Kasım ayı hizmet sektörü PMI verileri öncü hesaplamalardan daha yavaş bir büyümeye işaret ederken, İtalya ve ABD'de sonuçlar görece güçlü geldi.
- ABD Temsilciler Meclisi ve Senato federal hükümetin 18 Şubat'a kadar kapanmasını önleyecek geçici bütçe tasarısını onaylarken, ABD Hazine Bakanı Janet Yellen COVID-19 salgınının etkisiyle yükselen enflasyonu tanımlamak için kullanılan "geçici" kelimesinin artık kullanılmaması gerektiğini kaydetti. Ücret ve fiyat davranışının ABD ekonomisinin aşırı ısınıp ısınmadığını tespit etmek için izlenmesi gereken önemli göstergeler olacağına dikkati çeken Yellen, enflasyonun kronik-

leştiği bir ücret-fiyat sarmalının gelişmesini istemediğini, bunu önlemenin ABD Merkez Bankası'nın (Fed) işi olduğunu belirtti. Fed Başkanı Jerome Powell hafta başında Omicron varyantının merkez bankasının istikrarlı fiyatlar ve maksimum istihdam sağlama görevlerinin her iki tarafı için de risk oluşturduğunu söyledi. İlerleyen günlerdeki konuşmasında varlık alımlarını daha hızlı bir şekilde yavaşlatmayı değerlendirebileceklerini söylerken, enflasyonist baskının yüksek olduğunu ifade ederek geçiciliğine ilişkin görüşünü geri çekti. Fed üyesi Loretta Mester varlık alımlarını daha hızlı azaltma önerisine çok açık olduğunu ve gelecek yıl faizlerin ihtiyaç duyulursa birkaç kez artırılabilceğini söyledi.

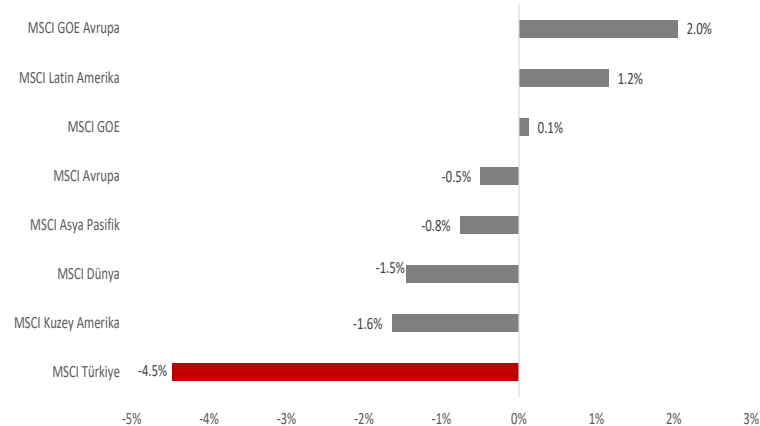
- Fed'in 12 eyaletten gelen verilerle hazırlanan Beige Book raporu işgücü piyasasındaki sıkışıklığa ve enflasyonist baskıya dikkat çekti. Genele yayılan bu enflasyonist baskıda işgücü piyasası ve tedarik zincirindeki sorunlar öne çıkarılırken, ekonomik aktiviteye dair değerlendirmeler sınırlı ölçüde aşağı yönde güncellendi.
- ABD'de Kasım'da tarım dışı istihdam artışı beklentilerin altında artarken, işsizlik oranındaki gerileme tahminleri aştı. Kasım ayında tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 550 bin kişi olan beklentilerin altında kalarak 210 bin kişi artarken Ekim ayı verisi hafif yukarı yönde revize edildi. İşsizlik oranı ise Ekim ayındaki %4,6'dan %4,5 olan tahminlerin altına %4,2'ye düştü. Aynı dönemde ortalama saatlik kazançlarda artış %0,3 ile beklentilerin hafif altında gelirken, saatlik ücretlerin yıllık artış hızı %4,8'de sabit kaldı. Ekim ayında 111,6 olan Conference Board tüketici güven endeksi Kasım'da 111,0 olan beklentilerin altında kaldı ve 109,5'e indi. Ülkede ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Ekim'deki 66,7'den Kasım'da 69,1'e yükseldi. ISM imalat sanayi aktivite endeksi Ekim'deki 60,8'den Kasım'da 61,1'e çıktı.
- Euro Bölgesi'nde Kasım ayı öncü enflasyon verileri beklentilerin üzerinde geldi. Öncü hesaplamalara göre Bölge genelinde yıllık tüketici enflasyonu Ekim'deki %4,1'den %4,5 olan tahminleri aşarak Kasım'da %4,6'ya yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %2,1'den %2,3'lük beklentilerin üzerinde

Döviz Kurlarında 26 Kasım - 3 Aralık Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 26 Kasım - 3 Aralık Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

%2,6 seviyesinde geldi. Üretici fiyat endeksi (ÜFE) Ekim'de bir önceki aya göre % 3,5 olan tahminleri aşarak %5,4 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %16,0'dan % 21,9'a çıkarak yeni bir zirve seviyesini gördü. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde enflasyondaki yükseliş önümüzdeki dönemde yerini gerilemeye bırakabileceğini söylerken gerekmesi halinde ECB'nin adım atabileceğini söyledi. Mevcut durumda risklerin her iki yönde olduğunu belirtse de gelecek yıl bir faiz artırımına gitme olasılıklarının düşük olduğunu öne sürdü.

- Çin'de PMI Kasım'da beklentilerden güçlü geldi. Ekim'de 49,2 olan imalat sanayi PMI Kasım'da 49,6 olan tahminleri aşarak 50,1 ile büyüme bölgesine geçti. Hizmet sektörü PMI 52,4'ten 52,3'e hafif gerilerken, bileşik endeks 50,8'den 52,2'ye yükseldi.
- Hafta başında enflasyonist kaygılarla dalgalanan tahvil faizleri sonraki günlerde güvenli liman arayışlarının etkileriyle sert geriledi. Özellikle gelişmiş ekonomilerin hisse senetleri olmak üzere riskli varlıklar satış baskısı altında kaldı. Dalgalı bir seyir izleyen ABD 2 yıllık tahvil faizi 9 baz puan artışla %0,59'a yükselirken, 10 yıllık tahvil faizi güvenli liman arayışı ile 13 baz puan gerileyerek %1,36'ya indi. Dolar endeksi haftayı yataya yakın kapatırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalama %0,3 değer kaybetti. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi sadece %0,1 yükselirken, MSCI dünya hisse senedi endeksi %1,5 düşüşle haftayı tamamladı. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri ülkeler üretim kotaları konusunda değişikliğe gitmeyerek önceki plan dahilinde üretimde kademeli artış kararına sadık kalacaklarını açıkladı. Brent tipi ham petrol fiyatı haftalık bazda %3,9, emtia fiyatları bileşik endeksi %1,1 geriledi.
- Yurtiçinde makroekonomik veri akışının yoğun olduğu haftada Türk finansal varlıklarda kırılma görüldü.
- Cumhurbaşkanlığı Kararı ile görevden affını isteyen ve görevden af talebi kabul edilen Lütfi Elvan'dan boşalan Hazine ve Maliye Bakanlığı'na bakan yardımcısı olarak görev yapan Nureddin Nebati atandı.
- TCMB Yatırımcı seminerinde faiz indiriminin Aralık ayında sona erebileceğinin sinyalini verdi. Basında yer alan haberlere göre, TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu yatırımcı toplantısında faiz indirimi için sınırlı alan kaldığını ve bu alanı büyük ölçüde kullandıklarını söylerken, mevcut duruşun birikimli etkilerini 2022 ilk yarıda görebilecekleri beklentisini dile getirdi. Enflasyondaki yüksek seviyelerin kalıcı olmayabileceğini söyleyen Başkan Kavcıoğlu döviz piyasasına müdahalesinin amacının piyasadaki likidite koşullarını desteklemeye ve oynaklığı gidermeye yönelik olduğunu belirtti.
- TCMB sağlıklı fiyat oluşumları görüldüğünü belirterek Çarşamba ve Cuma günleri doğrudan satım yönünde müdahalede bulundu. Yine Çarşamba günü aynı nedenle Borsa İstanbul Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası'nda (VİOP) satım yönlü işlemler gerçekleşti.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notu görünümünü aşağı çekerken, Moody's sabit tuttu. Fitch planlamada olmayan gözden geçirmesi ile Türkiye'nin kredi notu görünümünü durağandan negatife indirdi. Söz konusu adımda erken olarak nitelendirdiği parasal gevşemenin yurtiçi güvende bozulmaya neden olduğunu belirtirken, bunun TL'de değer kaybı ve enflasyonda artış ile yansıma bulduğunu öne sürdü. Moody's Türkiye'nin B2 olan yabancı para cinsi kredi notu ve negatif olan görünümü sabit tuttu. Türk özel sektörünün kur oynaklığına karşı nispeten direnç gösterdiği belirtirken, ekonomi politikalarındaki belirsizliklere atıfta bulunarak negatif olan görünümü teyit etti. Bu süreçte iyileşen cari denge ve merkez bankası rezervlerine dikkat çekti. Mevcut ekonomi politikasının önümüzdeki aylarda daha yüksek enflasyona yol açacağını, hane halkının satın alma gücünü aşındıracağını ve düşük faiz oranlarına rağmen büyümede keskin bir yavaşlama olasılığını artıracığını öne sürdü. Döviz kuru yükselişlerinin negatif etkisine rağmen kamu maliyesinin güçlü kalmayı sürdürdüğünü belirtti.
- Kasım'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) mal ve hizmet fiyatlarındaki genele yayılan hızlanma ile piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde arttı. Genel TÜFE aylık enflasyonu Kasım'da %3,5 gelirken, yıllık enflasyon Ekim'deki % 19,9'dan %21,3'e çıktı. Aylık bazda enflasyona en yüksek katkı yine gıdadan gelirken, bunu birikimli maliyet etkilerinin yüksek olduğu ulaştırma, konut ve mobilya grupları izledi. Kasım'da fiyatlar enerjiye ek olarak döviz kuru geçişkenliği ve birikmiş maliyetlerin etkisiyle hem mal hem de hizmetlerde hızlandı. Mal fiyatlarında aylık enflasyon Kasım'da %4,1 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon Ekim ayındaki %21,7'den %23,0'a çıktı. Aylık bazda %6,0 artış olan enerji grubunda yıllık enflasyon %25,8'den %32,1 ile veri tarihinin zirvesine çıktı. Hizmet alt bileşenlerinde bu dönemde yıllık enflasyondaki hızlanma genele yayılmış bir nitelik gösterdi. Çekirdek göstergelerde yıllık enflasyon Kasım'da yeniden yükselirken, momentum göstergeleri yukarı yönlü eğilimin sürebileceğine işaret ediyor. Kasım'da B endeks aylık bazda %3,2 artarken, yıllık enflasyon %18,5'ten %19,7'ye yükseldi. Aynı dönemde C endekste aylık artış %2,8 olurken, yıllık enflasyon %16,8'den %17,6'ya çıktı. Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) bir önceki aya göre %10,0 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Ekim'deki %46,3'ten yeni bir rekor seviye olan % 54,6'ya yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark 26,4 yüzde puandan yine bir zirve seviye olan 33,3 yüzde puana genişledi.
- 2021 yılı üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyümesi gücünü korudu. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre GSYH bir önceki döneme göre %2,7 büyürken, yıllık büyüme hızı takvim etkisinden arındırılmış verilerde %7,8, arındırılmamış verilerde %7,4 olarak gerçekleşti. Önceki iki döneme ilişkin yapılan yukarı yönlü güncellemelerle birlikte dört çeyrek toplamlar üzerinden yıllık büyüme performansı %10,0'dan %10,2'ye çıktı. Dolar bazında GSYH ise 2021 ikinci çeyrekteki 766,3 milyar dolardan 795,2 milyar dolara yükseldi. Harcamalar tarafında büyümeye en yüksek katkı özel sektör tüketiminden ve ihracattan geldi. Yatırımlar ise büyümeyi 0,6 yüzde puan aşağı çekti. Yatırımlar içerisinde ise inşaat ve diğer varlıklardaki daralmaya karşın, makine-teçhizat yatırımlarında yavaşlamanın sınırlı kalmış olması dikkat çekici oldu. Faaliyet kollarının performansı baz etkilerini yansıttı. Üretim tarafında büyümenin sürükleyicisi hizmetler ağırlıklı faaliyetler olurken, sanayiden gelen katkı yavaşladı.
- Ekim'de ihracat ithalattan hızlı artarken, öncü veriler Kasım ayında da benzer bir tabloya işaret etti. Ekim ayında ihracat yıllık bazda %20,1 artışla 20,8 milyar dolar oldu. Aynı dönemde ithalat %12,8'lik ılımlı artışla 22,2 milyar dolar seviyesinde kaldı. Ekim 2020'de %87,8 olan ihracatın ithalatı karşılama oranı 2021'in aynı ayında %93,5'e yükseldi. Dış ticaret açığı ise 2,4 milyar dolardan 1,4 milyar dolara geriledi. Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre, Kasım'da ihracat yıllık bazda %33,4 artarken, ithalatta artış %26,7 oldu. Bu sonuçlarla dış ticaret açığı 2020 Kasım'da 5,1 milyar dolar olan dış ticaret açığı 2021 Kasım'da 5,3 milyar dolar olarak gerçekleşti.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı Aralık-Ocak ve Şubat dönemine ilişkin borçlanma programını yayınladı. Buna göre, Aralık ayında toplam 21,5 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 10 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması planlanıyor. Ocak ayında toplam 45,9 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 45,8 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması öngörülmüyor. Şubat ayında toplam 55,3 milyar TL'lik iç borç servisine karşılık toplam 49 milyar TL'lik iç borçlanma yapılması programlanıyor.
- İmalat sanayi PMI Kasım'da hafif yükseldi. Ekim ayında 51,2 olan imalat sanayi PMI Kasım'da 52,0'a çıktı. Anketin detayları Türk lirasındaki değer kaybı ve tedarik zincirlerindeki aksamalar sonucu takip edilen 10 faaliyet kolunun tamamında belirgin fiyat artışları gözlemlendiğine işaret etti. Yine bu faaliyet alanlarının çoğunda hem üretim hem de siparişler yavaşlarken, üretimde artış sürdü.

- Haftalık frekanslı veriler Kasım ayının dördüncü haftasında yabancıların Türk finansal varlıklarda satım yaptıklarını gösterirken, TCMB rezervlerinin gerilediğini ortaya koydu. Bankacılık sektörü döviz tevdiat hesapları gerilerken, mevduat ve kredi hacminde döviz kuru gelişmelerine bağlı hızlı artışlar yaşandı. Kur etkisinden arındırılmış verilerde ise ılımlı hareketler gözlemlendi. TCMB'nin net dış varlıkları 2 Aralık itibarıyla önceki haftaya kıyasla 0,7 milyar dolar azalışla 12,5 milyar dolar seviyesine geriledi. 3 Aralık verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı bir önceki haftaya göre 198 milyon dolar azalarak 46,3 milyar dolara indi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasa-

ya yaptığı net fonlama 3 Aralık tarihinde önceki hafta kapanışına göre 20,6 milyar TL artışla 359,5 milyar TL olurken, gecelik vadede borç verme faizinden 6,4 milyar TL fonlama gerçekleşti.

- Hafta genelinde Türk finansal varlıklarda zayıf seyir sürdü. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %7,5 ve %7,0 yükseldi. Ancak MSCI Türkiye endeksi haftalık bazda %4,5 düştü. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hemen her vadede hızlı yükseldi. TL ise dolar karşısında %10,3, euro karşısında %10,2 değer kaybetti.

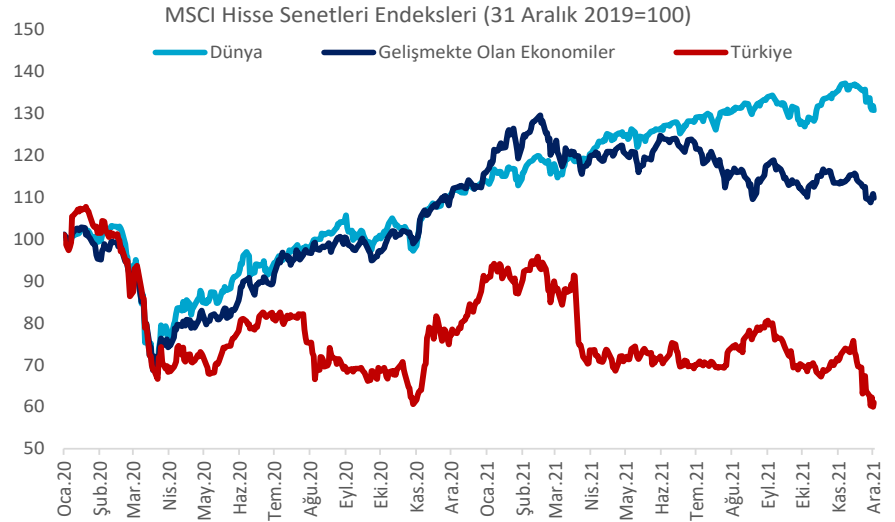
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	3 Ara	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	21.39	61	57	643
5 Yıllık	22.57	71	39	940
10 Yıllık	21.52	40	32	862
TLRef	16.42	115	108	-154
TCMB Ağırlıklı Ortalama	15.03	3	3	-200
<b>USD</b>				
5 Yıllık	7.13	42	24	258
10 Yıllık	7.65	28	16	208
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	537	40	30	239
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	0.59	9	3	47
ABD-10 Yıllık	1.36	-13	-10	44
Almanya-2 Yıllık	-0.74	3	1	-3
Almanya-10 Yıllık	-0.38	-4	-4	20

## Bu Hafta

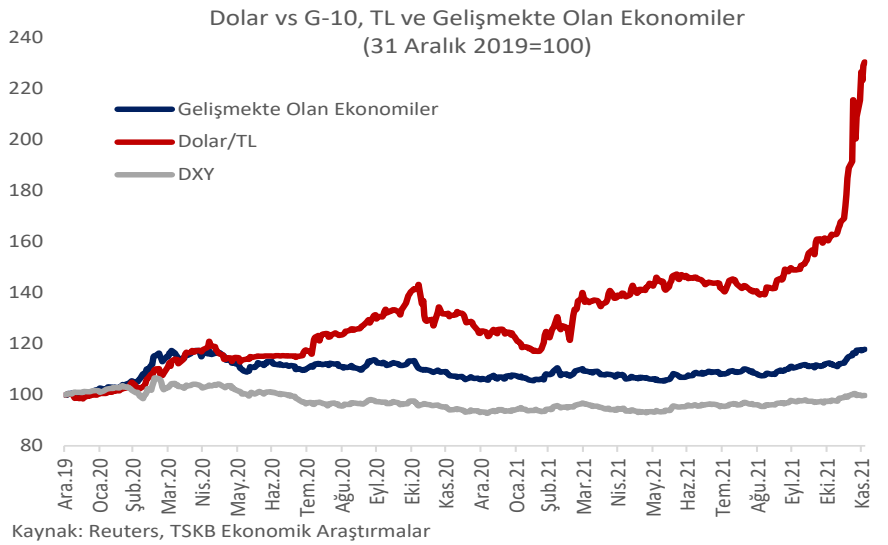
- Yeni haftada küresel gündem önceki haftaya kıyasla sakinleşecek. Salgına ve kısıtlama tedbirlerine yönelik haber izlenecek. Bu hafta veri takviminde ABD'de ve Çin'de Kasım ayı enflasyon verileri, Euro Bölgesi ve Japonya'da 2021 üçüncü çeyrek nihai büyüme rakamları ile Almanya Ekim ayı sanayi üretimi yer alacak. Jeopolitik gündemde ise ABD Başkanı Joe Biden ile Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin arasındaki videokonferans görüşmesi yer alacak.
- Yurtiçinde makroekonomik veri takviminde Ekim ayı işgücü istatistikleri ile Kasım ayı Hazine nakit gerçekleştirmeleri bulunuyor. Hazine 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahvil ihraçları gerçekleştirecek.
- Kısa vadede salgın ve kısıtlama tedbirleri ile ABD Kasım ayı enflasyon verilerinin küresel piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınında dördüncü dalganın yayılma hızına ek olarak küresel toparlanmanın devamlılığı ve enflasyondaki yüksek seviyelerin ne ölçüde geçici olduğu konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler 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
7 Ara	Türkiye	Hazine Nakit Gerçekleştirmeleri (milyar TL)	Ekim		-5.2
7 Ara	Almanya	Sanayi Üretimi (aylık değişimi)	Ekim	0.8%	-1.1%
7 Ara	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Aralık	25.3	31.7
9 Ara	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Kasım	0.3%	0.7%
10 Ara	Türkiye	İşsizlik Oranı	Ekim		11.5%
10 Ara	Türkiye	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık		
10 Ara	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Kasım	0.5%	0.6%

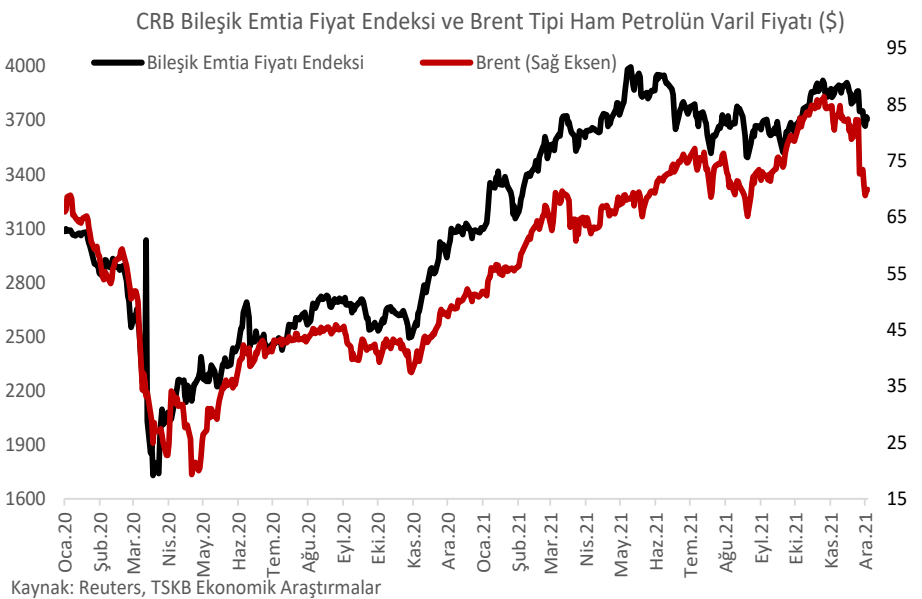
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında ayrışan bir seyir gözlemlendi. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %0,1 yükselirken, MSCI dünya endeksi %1,5 geriledi. MSCI Türkiye endeksinde ise düşüş %4,5'i buldu.



- Hafta genelinde dolar endeksi yataya yakın kalırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma gözlemlendi. Dolar endeksi hemen hemen değişmezken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kaybetti. Bu dönemde TL ise dolar karşısında %10,3 değer kaybetti.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarında zayıf görünüm sürdü. Brent tipi ham petrol fiyatı %3,9 düşerek varil başına 69,9 dolarda haftayı 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

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