

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

7 Ocak 2022

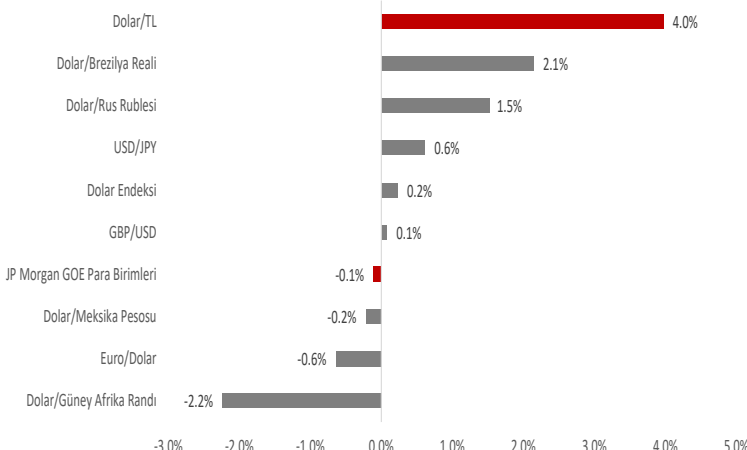
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

Geride kalan hafta

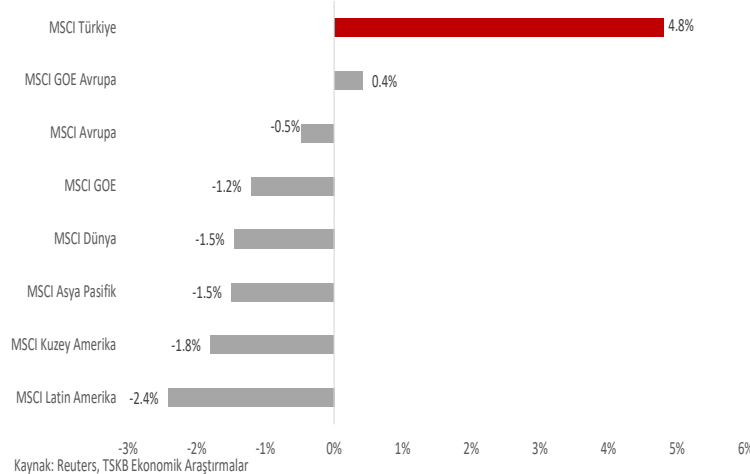
- Geride kalan haftada küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Omicron varyantı ile COVID-19 vaka sayılarında rekor seviyelere ulaşılırken, jeopolitik belirsizlikler ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanakların şahin mesajlar içermesi riskli varlıklar üzerinde satış baskı oluşturdu. Makroekonomik veri akışı Aralık ayında imalat sanayinin gücünü korumasına karşın hizmetlerde salgın kaynaklı belirgin ivme kaybına işaret etti.
- Jeopolitik belirsizlikler ve Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü ile müttefiklerinin (OPEC+) üretim kotalarını daha önceden belirledikleri hızda artırma kararı enerji fiyatlarında dalgalanmaya yol açtı. Rusya'nın Avrupa'ya doğal gaz sevkiyatının sınırlı kalması Avrupa'da doğal gaz fiyatlarını yükseltirken, Kazakistan'daki iç karışıklıkların OPEC+ kararı ile birlikte ham petrol fiyatlarına yukarı yönde baskı yaptığı değerlendiriliyor. Öte yandan, Kuzey Amerika'daki soğuk havanın sevkiyatları olumsuz etkilediği belirtiliyor.
- Gelişmiş ekonomilerde açıklanan makroekonomik veriler 2021'in son ayında artan vaka sayılarının hizmetler sektörünü yavaşlattığına işaret etti. İmalat sanayiye etkisi ise şu aşamada sınırlı kaldı. JP Morgan küresel imalat sanayi PMI Aralık ayında bir önceki aydaki seviyesi olan 54,2'de sabit kaldı. Alt endekslerde fiyat baskısının yavaşladığı görülürken üretim ve yeni siparişlere yönelik alt endeksler gücünü korudu. Öte yandan, hizmet sektörü PMI Kasım ayındaki 55,6'dan Aralık'ta 54,6'ya gerilerken hizmetler detayları tedarik zinciri kaynaklı sorunların sürdüğüne işaret etti.
- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) son toplantısına ait tutanaklarda üyelerin, güçlenen ekonomi ile yüksek enflasyonun, faiz artışlarının daha önce öngörülenden erken ve daha hızlı gerçekleşmesine neden olabileceğini belirttikleri öne çıktı. Ayrıca bazı üyelerin merkez bankası bilançosunun faiz artışlarının başlamasından kısa süre sonra daraltılmasından yana olduklarını aktardığı görüldü.
- ABD'de tarım dışı istihdam Aralık'ta beklentilerin altında artarken ücret artışları tahminlerin üzerinde kaldı. Tarım dışı istihdam Aralık'ta 400 bin kişi olan tahminlerin altında 199 bin kişi gelirken, Kasım verileri hafif yukarı revize edildi. İşsizlik oranı ise Kasım'daki %4,2'den %3,9'a geriledi. Öte yandan, saatlik ortalama kazançlar aylık bazda %0,4 olan beklentilerin üzerinde %0,6 artarken, saatlik ortalama kazançların yıllık artış hızı %5,1'den %4,7'ye indi.
- ABD'de Aralık ayında ISM aktivite göstergeleri imalat sanayi için sınırlı bir yavaşlamaya işaret ederken, hizmetlerde sert gerileme yaşandı. Kasım'da 61,1 olan ISM imalat sanayi aktivite endeksi Aralık'ta 60,0 olan tahminlerin altında kalarak 58,7'ye indi. İstihdam alt endeksinde yükseliş gözlenirken, fiyatlara yönelik alt endekste hızlı gerileme dikkat çekti. Bununla birlikte, Kasım'da 69,1 olan ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Aralık'ta 66,9 olan tahminlerin altında kalarak 62,0'a geriledi. Detaylar hizmetlerde fiyat baskısının devam ettiğine işaret ederken, diğer alt endekslerde genele yayılan yavaşlamayı ortaya koydu. Ülkede Kasım ayı fabrika siparişleri aylık bazda %1,5 olan tahminleri aşarak %1,6 artarken, Ekim verileri yukarı yönde revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde tüketici enflasyonu Aralık'ta düşüş beklentilerinin aksine yükselmeye devam ederken, Kasım'da üretici enflasyonu yeni bir zirveye yükseldi. Öncü hesaplamalara göre tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Kasım'daki %4,9'dan %4,7'ye ineceği tahminlerine karşın %5,0'a yükseldi. Çekirdek enflasyon %2,6'da sabit kalacağı beklentilerinin aksine %2,7'ye yükseldi. Bununla birlikte, Kasım'da üretici fiyat endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %1,2 olan beklentileri aşarak %1,8 arttı. Yıllık üretici enflasyonu Ekim'deki %21,9'dan %23,7'ye yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde Kasım ayında perakende satışlar beklentilerin üzerinde gelirken, ekonomik güven endeksi Aralık'ta zayıflamaya devam etti. Kasım ayında perakende satışlar aylık bazda %0,5 gerileme beklentilerinin aksine %1,0 artarken Ekim verileri yukarı yönde revize edildi. Öte yandan, bölge

Döviz Kurlarında 31 Aralık - 7 Ocak Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 31 Aralık - 7 Ocak Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

genelinde genel ekonomik güven endeksi Kasım'daki 117,6'dan 116,0 olan tahminlerin altında kalarak 115,3'e indi. Sanayi sektörü güvenindeki güçlü sonuca karşın hizmetler sektörü ve tüketici güvenindeki gerileme genel endeksteeki zayıf sonuca yol açtı.

- Almanya'da Kasım ve Aralık ayına ilişkin aktivite verileri karışık sinyaller verirken enflasyonda yükseliş Aralık'ta hız kesti. Aralık ayı PMI verilerindeki zayıflama sinyaline ek olarak ülkede sanayi üretimi Kasım'da %1,0 artış beklentilerinin aksine %0,2 geriledi. Bununla birlikte, Ekim ayı verileri aşağı yönde revize edildi. Öte yandan, sanayi ürünleri siparişleri aylık bazda %2,1 olan beklentilerin üzerinde gelirken, Ekim verileri yukarı yönde güncellendi. Kasım ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,5 gerileyeceği tahminlerinin aksine %0,6 artarken, yıllık bazda %2,9 azalış yaşandı. Ekim verileri ise yukarı yönde revize edildi. Ülkede işsiz sayısı bir önceki aya göre Aralık'ta 15 bin kişi olan tahminlerin ötesinde 23 bin kişi azaldı. Ülkede işsizlik oranı ise Kasım'daki %5,3'ten %5,2'ye geriledi. Aralık ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,3 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %6,0'dan beklentilerle uyumlu olarak %5,7'ye indi.
- Yılın ilk haftasında jeopolitik belirsizlikler, salgın kaynaklı endişeler ve ABD tahvil faizlerindeki yükselişler riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. ABD 10 yıllık tahvil faizi sadece 21 baz puan artışla %1,72'e yükseldi. Dolar endeksi dalgalı bir seyirle geçen haftaki seviyesinin üzerine çıkarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde zayıf bir seyir gözlemlendi. Tahvil faizlerindeki yükseliş başta gelişmiş ülke borsalarındaki teknoloji şirketlerinin olmak üzere hisse senetlerinde satışlara neden oldu. 6 Ocak kapanışları itibarıyla önceki hafta kapanışına göre MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,2, MSCI dünya hisse senedi endeksi %1,5 aşağıda bulunuyor. Haftalık bazda %6,3 yükselişle Brent tipi ham petrol fiyatı 83 dolara yaklaşırken, emtia fiyatları bileşik endeksi %2,5 yükseldi.
- Makroekonomik veri akışının sakin olduğu yurtdışında Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.
- Aralık'ta enflasyon genele yayılan hızlanma ile piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde geldi. Genel TÜFE aylık enflasyonu Aralık'ta %13,6 gelirken, yıllık enflasyon Kasım'daki %21,3'ten 2003 başlangıçlı endeksteiki zirve olan %36,1'e çıktı. Aralık'ta aylık bazda %28,5 artan ulaştırma grubu genel enflasyona 4,4 yüzde puan ile en yüksek katkıyı yapan ana grup oldu. Bu gelişmede otomobil fiyatlarındaki ve akaryakıt fiyatlarındaki yüksek artışlar rol oynadı. Gıda ve alkolsüz içeceklerde aylık enflasyon %16,0 olurken, bu grubun genel enflasyona katkısı 4,3 yüzde puan olarak gerçekleşti. Gıdanın ardından yüksek katkı yapanlar ise ulaştırmada olduğu gibi döviz kuru ve birikimli maliyetlerin yüksek olduğu mobilya ve konut gruplarıydı. Bir süredir olduğu gibi Aralık ayında da lokanta ve oteller grubunda birikmiş maliyetlerle fiyat artışları yüksek seviyesini korudu. Mal fiyatlarında aylık enflasyon Aralık'ta %16,5 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon Kasım ayındaki %23,0'dan %41,1'e çıktı. Enerjide aylık bazda artış %9,8 ile diğer mal gruplarına göre daha yavaş gerçekleşti. Birikmiş maliyetlerin ikincil etkileriyle Aralık'ta hizmetlerde aylık enflasyon %5,3 ile bugüne kadarki en yüksek seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon %16,9'dan yeni bir zirve olan %22,3'e yükseldi. Çekirdek göstergelerde yıllık enflasyon hızlanırken, momentum göstergeleri yukarı yönlü eğilimin sürebileceğine işaret etti. Aralık'ta B endeks aylık bazda %13,9 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %19,7'den %34,9'a yükseldi. Aynı dönemde C endeksteiki aylık artış %13,2 olurken, yıllık enflasyon %17,6'dan %31,9'a çıktı. Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Aralık'ta hızlanmayı sürdürdü. Aralık ayında Yi-ÜFE bir önceki aya göre %19,1 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Ekim'deki %46,3'ten yeni bir rekor seviye olan %79,9'a yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark 26,4 yüzde puandan yine bir zirve seviye olan 43,8 yüzde puana genişledi. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %18,9 olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %53,2'den %77,4 seviyesine çıktı. Bu dönemde üretici fiyatları tarafında da fiyat baskısının tüm ana sanayi gruplarına yayıldığı görülüyor.

- İmalat sanayi PMI Aralık'ta büyüme bölgesinde kalmayı sürdürdü. Kasım ayında 52,0 olan imalat sanayi PMI Aralık'ta 52,1 seviyesinde gerçekleşti. Faaliyet koşullarındaki iyileşmede etkili unsurlardan biri istihdam artışının devam etmesi olurken, istihdamın, kapasite genişletmeye yönelik çabalarından kaynaklı olduğu not edildi. Maliyet baskıları Aralık'ta yüksek düzeyde seyredirken 10 sektörün altısında girdi fiyatları altı yıllık veri geçmişinin en sert artışını kaydetti. Öte yandan, TL'deki değer kaybının enflasyonist baskıları artırması nedeniyle firmaların 2021 yılının sonunda ciddi maliyet artışları ile karşı karşıya kaldığına işaret etti. Fiyatlardaki yükseliş müşterilerin yeni sipariş vermekten vazgeçmesine yol açtı ve anket kapsamında takip edilen 10 sektörün tamamında yeni siparişler yavaşladı.
- Aralık'ta TL nominalde olduğu gibi reelde de sert değer kaybetti. TL'nin dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında bir önceki aya göre ortalama %27,6 değer kaybettiği Aralık ayında TCMB'nin reel efektif döviz kuru endeksi %11,7 düşerek 47,8 ile bugüne kadarki en düşük seviyesine indi.
- Ticaret Bakanlığı Aralık ayı öncü dış ticaret istatistiklerini yayınladı. Buna göre, Aralık'ta ihracat yıllık bazda %24,9 artışla 22,3 milyar dolar olurken, ithalat %29,2 artarak 28,9 milyar dolara çıktı. Böylece dış ticaret açığı geçen yıl Aralık'taki 4,6 milyar dolardan 6,6 milyar dolara yükseldi. 2021 genelinde ise ihracat yıllık bazda %32,9 artarak 225,4 milyar dolar olurken, ithalat %23,6 artışla 271,4 milyar dolar oldu. Dış ticaret açığı ise 49,9 milyar dolardan 46,0 milyar dolara geriledi.
- Ekim'de finans dışı özel sektörün döviz pozisyonunda iyileşme devam etti. Ekim ayında finans dışı özel sektörün döviz varlıkları 5,5 milyar dolar artarken yükümlülükleri 382 milyon dolar geriledi. Varlıklardaki artışta mevduat ve ihracat alacakları etkili olurken, yükümlülükler tarafında değişimler görece sınırlı kaldı. Bu sonuçlarla net döviz pozisyonu 5,9 milyar dolar iyileşerek 116,4 milyar dolar oldu. Kısa vadeli pozisyon ise 3 milyar artışla 63,2 milyar dolara yükseldi.
- Haftalık frekanslı veriler 24-31 Aralık döneminde yabancıların Türk finansal varlıklarda satım yaptıklarını gösterirken, TCMB rezervlerinin hafif toparlandığını ortaya koydu. Bankacılık sektörü döviz tevdiat hesapları gerilerken, mevduat ve kredi hacminde döviz kuru gelişmelerine bağlı hızlı artışlar yaşandı. Bu dönemde kur etkisinden arındırılmış veriler de hem kredilerde hem de mevduatlarda yavaşlamaya işaret etti. TCMB'nin net dış varlıkları 6 Ocak itibarıyla önceki haftada değişmeden -0,9 milyar dolar seviyesine geriledi. 6 Ocak verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı bir önceki haftaya göre 489 milyon dolar azalarak 48,9 milyar dolara indi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama 6 Ocak tarihinde önceki hafta kapanışına göre 116,2 milyar TL azalışla 373,8 milyar TL oldu. Depo işlemleri dahil edildiğinde ise 6 Ocak itibarıyla toplam likidite enjeksiyonu 124,1 milyar TL gerileyerek 439,5 milyar TL'ye indi.
- TCMB 2022 Para ve Kur Politikası metninde işaret ettiği üzere iki ihale ile toplamda 300 milyon TL tutarında 2027 ve 2028 vadeli devlet iç borçlanma senedi alımı gerçekleştirdi.
- Haftaya karışık başlayan Türk finansal varlıklarda bu eğilim genel olarak sürdü. Borsa İstanbul gösterge endeksleri hem TL hem de dolar bazında haftayı yükselişlerle tamamlamaya hazırlanıyor. TL bazında gösterge endekslerde güçlü artışlar olurken, 6 Ocak kapanışında MSCI Türkiye endeksi önceki hafta kapanışının %4,8 üzerinde bulunuyor. Fakat ülke risk primi haftalık bazda yükselirken, dalgalı bir seyir izleyen tahvil faizleri haftayı hemen her vadede yükselişle kapanma hazırlığında. TL ise dolar karşısında %4 civarında aşağıda.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	7 Oca	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	23.43	69	261	847
5 Yıllık	25.53	7	335	1236
10 Yıllık	24.48	16	328	1158
TLRef	13.91	-31	-143	-405
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	-100	-303
USD				
5 Yıllık	7.61	19	72	306
10 Yıllık	7.97	24	48	240
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	568	10	61	269
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.88	14	31	75
ABD-10 Yıllık	1.72	21	27	81
Almanya-2 Yıllık	-0.60	4	15	11
Almanya-10 Yıllık	-0.06	12	28	51

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

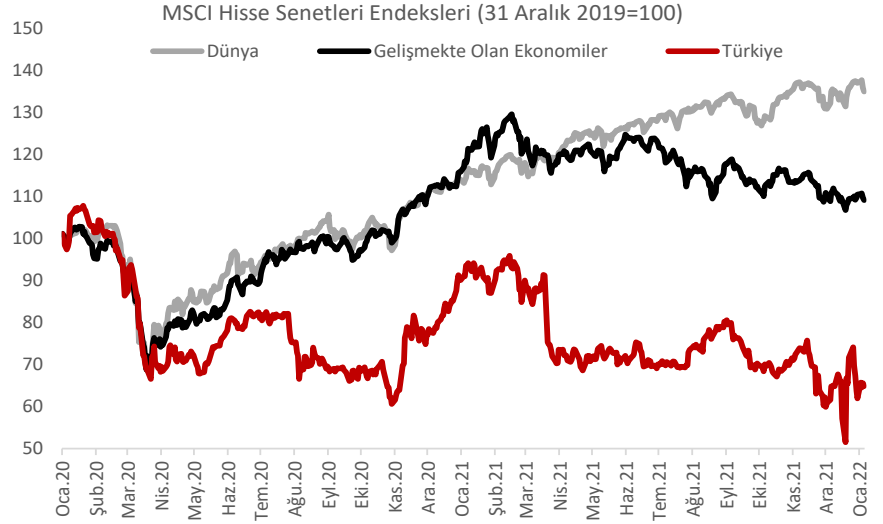
Yeni hafta

- Yeni haftada küresel tarafta yoğun makroekonomik veri takvimi ile salgına ve kısıtlama tedbirlerine yönelik haberler yakından izlenmeyi sürdürecektir. Ayrıca ABD'de açıklanacak 2021 son çeyrek şirket bilançoları ile Fed Başkanı Jerome Powell'ın ve bazı Fed üyelerinin konuşmaları takip edilecek.
- Veri takviminde ABD'de Aralık ayı enflasyon, sanayi üretimi ve perakende satış verileri bulunuyor. Çin'de Aralık ayı enflasyonu ve dış ticaret verileri açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise Kasım ayı işsizlik oranı ile sanayi üretimi verileri önemli olacak.
- Yurtiçi veri takviminin ön sırasında Kasım ayı işgücü istatistikleri, sanayi üretimi, perakende satış ve ciro ile ödemeler dengesi verileri takip edilecek. Hazine 12 vadeli iskonto tahlil, 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli, 5 yıl vadeli TLREF endeksli ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahlil ihraç edecek.
- Küresel tarafta kısa vadede salgın ve kısıtlama tedbirlerine ek olarak Fed yöneticilerinin mesajları, enflasyon verileri ve şirket bilançolarının finansal piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınında dördüncü dalga'nın ekonomik etkilerine dair verilere ek olarak küresel toparlanmanın devamlılığı ve enflasyondaki yüksek seviyelerin ne ölçüde geçici olduğu konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtdışında ise kısa vadede Kasım ayına dair makroekonomik veri akışı ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finanşal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

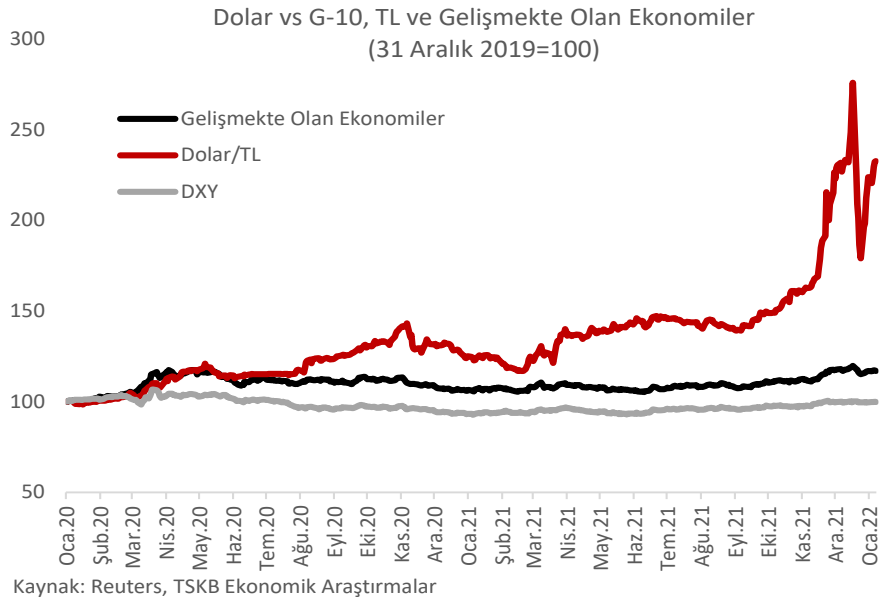
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
10 Oca	Türkiye	İşsizlik Oranı	Kasım		11.2%
11 Oca	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Kasım		3.2
12 Oca	Çin	TÜFE (aylık değişim)	Aralık		0.4%
12 Oca	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Aralık	0.4%	0.8%
13 Oca	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Kasım		8.5%
13 Oca	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Aralık	0.4%	0.8%
14 Oca	Türkiye	Konut Satışları (bin adet)	Aralık		179
14 Oca	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Aralık	0.4%	0.5%
14 Oca	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık	0.3%	0.3%

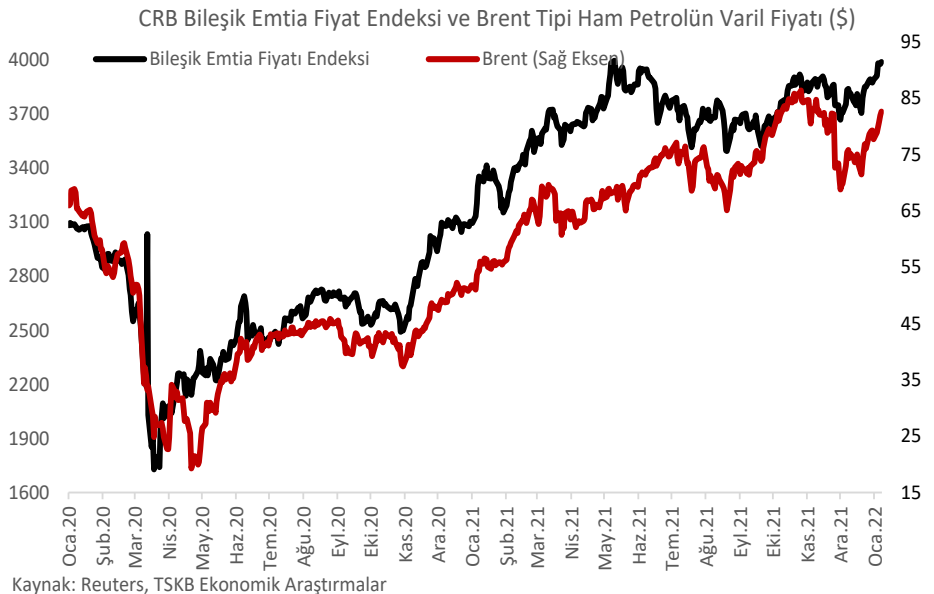
- Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında satışlar öne çıktı. 6 Ocak kapanışlarına göre MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi 31 Aralık kapanış seviyesinin %1,2, MSCI dünya endeksi %1,5 altında bulunuyor. MSCI Türkiye endeksi ise %4,8 yukarıda kapandı.



- Hafta genelinde dolar endeksi dalgalı bir seyir izlerken gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde satış baskısı gözlemlendi. 7 Ocak günündeki fiyatlara göre Dolar endeksi önceki hafta kapanışının %0,2 üzerindeyken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,1 değer kaybına işaret ediyor. Bu dönemde TL'nin dolar karşısındaki değer kaybı %4,0 seviyesindeydi.



- Geride bırakmaya hazırlandığımız hafta altın dışındaki emtia fiyatlarında genel olarak yükselişler gözlemlendi. Brent tipi ham petrol fiyatı %6'nın üzerinde yükselerek 83 dolara yaklaştı. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %2,5 yükseldi.



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 dayanarak 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