

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

07 Haziran 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

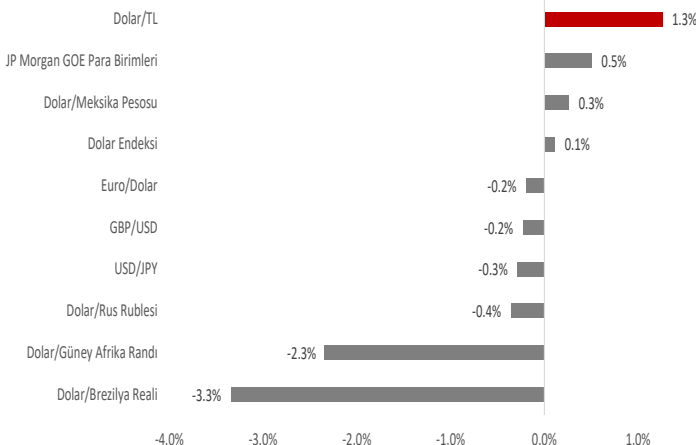
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı iyimser bir seyir izledi.
- Hafta içinde açıklanan verilerin bir kısmı dünya ekonomisindeki toparlanmanın farklı hızlarda da olsa sürdüğünü teyit ederken, bazı veriler destekleyici politikalarından çıkışın çok da erken olmayacağına işaret ederek iyimserliğin sürmesini sağladı. Jeopolitik gündemdeki konularda negatif haber akışı sınırlı kalırken, küresel ölçekte vaka sayılarındaki yavaşlama devam ederek salgın ile ilgili kaygıların bir miktar hafiflemesine yol açtı.
- G7 Maliye Bakanları %15 seviyesinde küresel asgari kurumlar vergisi konusunda anlaşmaya vardılar. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen bu gelişmeyi olağanüstü olarak tanımlarken, diğer ekonomilerin destekleyici maliye politikası adımlarını sürdürmeleri çağrısını yaptı. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde ekonominin toparlanması için güçlü desteklerin süreceğini ve bu doğrultuda finansman koşullarının destekleyici olacağını yineledi. Uluslararası Ödemeler Bankası (BIS) tarafından düzenlenen toplantıda konuşan Yeşil Kuğu (Green Swan) konferansında ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell iklim krizinin dünya ekonomisi ve finansal sistem üzerinde risk oluşturduğunu söylese de bu konuda mücadelenin politikacılar tarafından yapılması gerektiğini hatırlattı. Bu noktada Fed'in üzerine düşen görevler olduğunu kabul eden Powell, ancak şimdilik iklim değişikliğini para politikası kararlarında doğrudan göz önüne almadıklarını söyledi. ECB Başkanı Lagarde ise politika yapıcıların açık kuralları koymaları ve küresel merkez bankaları tarafından daha uyumlu yürütülen müdahaleler olması gerektiğini öne sürdü. Çin Merkez Bankası (PBoC) Başkanı Yi Gang iklim kaynaklı bilgilerin açıklanmasını zorunlu kılacak uluslararası iklim raporlama sistemi oluşturmayı planladıklarını açıkladı.
- Hafta genelinde Mayıs ayına ilişkin açıklanan aktivite verileri dünya ekonomisindeki toparlanmanın sürdüğünü teyit etti. Nisan'da 57,0 olan hizmet sektörü satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mayıs'ta 59,4'e yükselirken, imalat sanayi

PMI 55,9'dan 56,0'a çıktı. Bu sonuçlarla bileşik PMI 56,7'den yaklaşık 15 yılın zirvesi olan 58,4'e yükseldi. Avrupa ve ABD'deki güçlü sonuçlara rağmen Asya'daki yavaşlama dikkat çekerken, detaylar fiyat baskısının imalat sanayinde olduğu gibi hizmetlerde de sürdüğünü ortaya koydu.

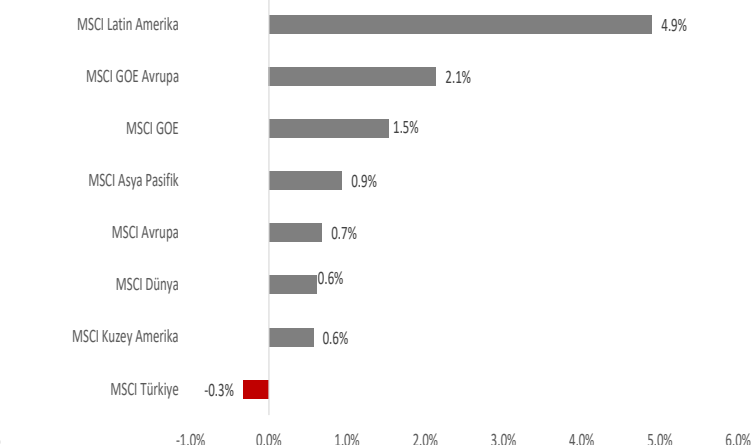
- ABD'de tarım dışı istihdam Mayıs'ta beklentilerden zayıf geldi. Mayıs ayında tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 650 bin kişi olan beklentilerin altında 559 bin kişi artarken, Nisan verileri hafif yukarı yönde revize edildi. Nisan'da %6,1 olan işsizlik oranı %5,9 olan tahminlerin hafif altında kalarak %5,8'e indi. Aynı dönemde saatlik ortalama kazançlar bir önceki aya göre %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,5 artarken, kazançların yıllık artış hızı Nisan'daki %0,4'ten %2,0'a çıktı. Oysa hafta ortasında gelen veriler istihdam güçlü bir tablo ortaya koymuştu. ADP özel sektör istihdam verileri Mayıs ayında bir önceki aya göre 650 bin kişi olan tahminlerin üzerinde 978 bin kişi artarken, Nisan verileri bir miktar aşağı yönde revize edildi. Bununla birlikte, 29 Mayıs'ta sona eren haftada ülkede işsizlik maaşı başvuruları 385 bin kişi ile beklentilerin altında gelerek önceki haftaya göre kayda değer gerilemeye işaret etmişti. Ülkede Nisan ayında fabrika siparişleri bir önceki aya göre %0,2 olan tahminlerin ötesinde %0,6 gerilerken, çekirdek dayanıklı mal siparişleri hafif aşağı yönde revize edildi.
- Euro Bölgesi'nde Mayıs'ta enflasyon beklentilerin hafif üzerinde arttı. Öncü hesaplamalara göre harmonize tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) yıllık enflasyonu Nisan ayındaki %1,6'dan Mayıs'ta %1,9 olan tahminleri aşarak %2,0'a yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %0,8'den %0,9'a çıktı. Bölge genelinde işsizlik oranı ise Mart ayındaki %8,1'den Nisan'da %8,0'a indi. Bölge genelinde aşılamanın hızlanmasıyla aktiviteye dair veriler de güçlü bir tablo ortaya koydu. Nihai verilere göre imalat sanayi PMI Nisan'daki 62,9'dan 63,1'e, hizmet sektörü PMI 50,5'ten 55,2'ye yükseldi. Böylece bileşik PMI 53,8'den öncü hesaplamaları da aşarak 57,1'e çıktı.

Döviz Kurlarında 28 Mayıs - 4 Haziran Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 28 Mayıs - 4 Haziran Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Ekonomik Kalkınma ve İşbirliği Örgütü (OECD), Küresel Ekonomik Görünüm Raporu'nda görünümün daha olumluya döndüğünü belirtse de toparlanmanın düzenli olmadığı ve aşılama programlarının etkinliği ve sağlık politikalarına bağlı olduğu uyarısını yineledi. Bu doğrultuda dünya ekonomisi için %4,2 olan 2021 büyüme beklentisini %5,8'e yükseltirken, 2022 yılı için %4,4 büyüme öngörüsüne yer verdi. Hane halkı tasarruflarının yüksek olduğu gelişmiş ekonomiler için yukarı yönlü risklerin olduğunu söyleyen OECD aşılama ve ABD başta olmak üzere ülkelerin uyguladığı mali destek paketlerinin gelişmiş ekonomilerde görünümü iyileştireceğini ifade etti. Ancak aşılamanın ve ekonomik destek adımlarının sınırlı olduğu gelişmekte olan ekonomilerde toparlanmanın ılımlı kalacağını belirtti. Bununla birlikte, söz konusu tahminler ışığında dünya ekonomisinin 2022 sonunda salgın öncesi tahminlerle kıyaslandığında 3 trilyon dolar daha düşük bir gayri safi yurtiçi hasılaya sahip olacağını öne sürdü. Enflasyonda yükselişin geçici olduğunu öne süren OECD üretim süreçlerinin normalleşmesi ve tüketimin dengelenmesi sonucu bu yıl sonu ile birlikte enflasyonist baskının azalacağı tahminine yer verdi
- Bu gelişmeler ve veri akışı altında hisse senetleri haftayı yükselişle tamamladı. ABD yönetiminin bazı Çin'li şirketlere yatırım yasaklama kararı kısa süreli olarak teknoloji şirketlerinde satış baskısına yol açtı. ABD tarım dışı istihdam verilerinin beklentilerin altında kalmasıyla tahvil faizleri geriledi. Gelişmiş diğer ekonomilerin para birimleri dolar karşısında hafif gerilese de gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma gözlemlendi. Bir süredir zayıflayan kripto para birimleri bir miktar toparlandı. 28 Mayıs - 4 Haziran döneminde Bitcoin %5,2, Ethereum %11,3 yükseldi. Altın fiyatları haftayı düşüşle tamamladı. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) ve müttefikleri üretimi artırma kararı almazken, ham petrol fiyatları ve diğer emtia fiyatlarında yükseliş yaşandı.
- Makroekonomik veri akışının yoğun olduğu geçen haftada Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerden negatif ayrılmaya devam etti. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Karadeniz'de 135 milyar metreküplük yeni bir doğal gaz keşfedildiğini söylerken, üç aşamada çıkarılacak gazın 2023'te kullanıma sunulmasının hedeflendiğini belirtti.
- 2021 yılı ilk çeyrekte GSYH güçlü büyüme kaydetti. Takvim ve mevsim etkisinden arındırılmış verilere göre gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %1,7 büyürken, takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı beklentilerimizle uyumlu şekilde %7,3, arındırılmamış verilerde %7 olarak gerçekleşti. Bu sonuçlarla yıllıklandırılmış büyüme performansı %1,8'den %2,4'e yükseldi. Dolar bazında GSYH ise 2020 sonundaki 717,4 milyar dolardan 728,5 milyar dolara yükseldi. Arındırılmamış verilere göre özel sektör tüketimi büyümeye toplam 4,5 yüzde puan katkı yaparken, yatırımlardan gelen katkı 2,9 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti. Yatırımın türüne bakıldığında önceki çeyrekte de olduğu gibi makine teçhizat artışının güçlü seyrettiği, inşaat yatırımlarının ise azaldığı görüldü. İhracatın büyümeye katkısı 0,8 yüzde puan iken, ithalattaki düşüşle birlikte net ihracat 6 çeyrektir ilk kez pozitif bölgeye geçerek toplam GSYH büyümesine 1,1 yüzde puan katkı sundu. Bu yılın ilk çeyreğinde faaliyet kollarının tamamı yıllık olarak büyüme kaydetti. İmalat sanayi yıllık olarak %12,2 oranında büyüme kaydederken, toplama büyümeye sunduğu katkı 2,1 yüzde puan seviyesinde gerçekleşti.
- Mayıs'ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) piyasa ortalama beklentilerinin altında artarken, maliyet baskısının sürdüğüne ve enflasyonda yukarı yönlü risklerin önemini koruduğuna işaret etti. Genel TÜFE aylık enflasyonu Mayıs'ta %0,9 gelirken, yıllık enflasyon Nisan'daki %17,1'den %16,6'ya geriledi. Bu dönemde genel enflasyona en yüksek katkı yapan gruplar ulaştırma, konut ve giyim olurken, kapanma döneminin etkileriyle fiyat baskısı sınırlı kaldı. Döviz kuru gelişmeleri mal fiyatlarının dinamiklerindeki iyileşmeyi sınırlarken, Mayıs'ta hizmet enflasyonunda yükseliş sürdü. Çekirdek göstergelerde enflasyon Mayıs'ta hız kesti. Mayıs'ta B ve C endekslerin her ikisi de aylık bazda %1,0 artarken, yıllık enflasyon oranları sırasıyla %18,1'den %17,5'e ve %17,8'den %17,0'a indi. Aynı zamanda, ana eğilim göstergelerinde düşüş devam ederken, mevsimsellikten arındırılmış yayılım göstergeleri son bir yılın en düşük seviyesine geriledi. Öte yandan, yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Mayıs'ta da hızlı artış kaydetti. Mayıs'ta Yi-ÜFE bir önceki aya göre %3,9 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Nisan'daki %35,2'den Kasım 2018 sonrası zirve olan %38,3'e yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark veri tarihinin en yüksek seviyesi olan %21,7'ye çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %3,9 seviyesinde olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %38,1'den %41,3'e çıktı. Ana sanayi grupları ara malı, enerji ve sermaye malı kaynaklı baskının sürdüğünü teyit etti.
- Merkez Bankası yatırımcı toplantısında erken faiz indirim beklentilerini zayıflatan mesajlar verdi. Toplantıda TCMB ilk çeyrekteki güçlü sonuçların ardından iç talebin salgın kaynaklı kısıtlamalarla hafif yavaşladığını söylerken, dış talebin gücünü koruduğunu ifade etti. Aşılama ve salgının seyrine bağlı olarak risklerin her iki yönde de olduğunu belirtirken, küresel emtia fiyatlarındaki artışın cari açık ve enflasyon üzerindeki olumsuz etkilerine dikkat çekti. Parasal sıkışmanın finansal koşullar ve iç talep üzerindeki sıkılaştırıcı etkilerinin görülmeye başlandığını öne sürdü. Talep ve maliyet unsurlarının, bazı sektörlerdeki kapasite kısıtlarının ve beklentilerdeki yüksek seviyenin fiyatlamaya davranışları ve enflasyon görünümü üzerindeki riskleri canlı tuttuğunu belirtti. Bu nedenle mevcut duruşun Nisan Enflasyon Raporu'nda çizilen çerçevede enflasyonda belirgin düşüş sağlanana kadar korunacağını yineledi. Bununla birlikte, TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu kararlarının veri odaklı bir yaklaşım içinde, enflasyon başta olmak üzere tüm makroekonomik veri akışını göz önünde bulundurularak, şeffaf ve öngörülebilir bir şekilde alınmaya devam edeceğini vurguladı. TCMB'nin kendisine kanunla verilmiş fiyat istikrarı hedefine bağlılığını yinelerken, erken gevşeme beklentisinin ortadan kalkması gerektiğini söyledi.
- Mayıs'ta TL reel olarak da değer kaybetti. TL'nin dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında bir önceki aya göre ortalama %3,3 değer kaybettiği Mayıs ayında TCMB'nin reel efektif döviz kuru endeksi %2,8 gerileyerek 60,6 ile tarihi dip seviyesine yaklaştı.
- Türkiye'de imalat sanayi PMI Mayıs'ta daralma bölgesine indi. Nisan ayında 50,4 olan imalat sanayi PMI Mayıs'ta 49,3'e düşerek sektörde aktivitenin daraldığına işaret etti. İstihdam artışı ve fiyat baskısının sürmesine rağmen üretim ve yeni siparişler alt endekslerinde zayıflama gözlemlendi.
- Mayıs ayının son haftasında Türk finansal varlıklara yabancıların ilgisinin karışık seyrettiğini gösterirken, bankacılık sektörü döviz tevdiat hesaplarında artışlar yaşandı. TCMB brüt rezervlerinde sınırlı artış olurken, net rezervler geriledi. Ancak günlük veriler geçen hafta TCMB'nin net dış varlıklarının Hazine ile yaptığı işlemler sonucu arttı. TCMB'nin net dış varlıkları 28 Mayıs - 3 Haziran döneminde 1,8 milyar dolar artarken, TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 42,3 milyar dolardan 44,4 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 28 Mayıs tarihine göre 6,7 milyar TL artarak 323,0 milyar TL'ye yükseldi.
- Veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisinin sınırlı kaldığı geçen hafta Borsa İstanbul 100 ve 30 endeksleri sırasıyla %0,8 ve %1,4 artış kaydetse de MSCI Türkiye endeksinde %0,3 düşüş yaşandı. Ülke risk primi hafif gerilese de tahvil faizlerinde genele yayılan artışlar sürdü. TL dolar karşısında %1,3, euro karşısında %1,1 değer kaybıyla haftayı tamamladı.

Bu Hafta

Yeni haftada jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgın ile ilgili haberlere ek olarak veri akışı ve merkez bankaları odaklı gündem yoğun olacak. Yeni haftada ECB, Kanada Merkez Bankası (BoC) ve Rusya Merkez Bankası (CBR) toplantıları izlenecek.

Veri akışı açısından ise ABD ve Çin Mayıs ayı enflasyon verileri ile Avrupa'nın belli başlı ekonomilerinde Nisan ayı sanayi üretimi verileri yayınlanacak. Ayrıca haftanın son günü başlayacak G7 Liderler Zirvesi takip edilecek.

Yurtiçinde politik ve jeopolitik gelişmelere yönelik haberlere ek olarak makroekonomik veri akışı yakından izlenecek. TÜİK Nisan ayı istihdam ve sanayi üretimini, TCMB Nisan ayı ödemeler dengesi verilerini yayınlayacak. Bununla birlikte, Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Mayıs ayı nakit gerçekleştirmelerini yayınlayacakken, 12 ay vadeli iskontolu, 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli, 6 yıl vadeli değişken faizli ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraçları yapacak.

Kısa vadede küresel piyasalarda salgın ve enflasyon kaygıları odaklı fiyatlama kısmen hafiflese de bu hafta veri akışı ve ECB kararının yansımalarının önemli olabileceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yükselişin gücü konusundaki işaretler takip edilecek. Türk finansal varlıkların görece performansı açısından kısa vadede yurtiçi ekonomi dışı gelişmelere ek olarak veri akışı önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

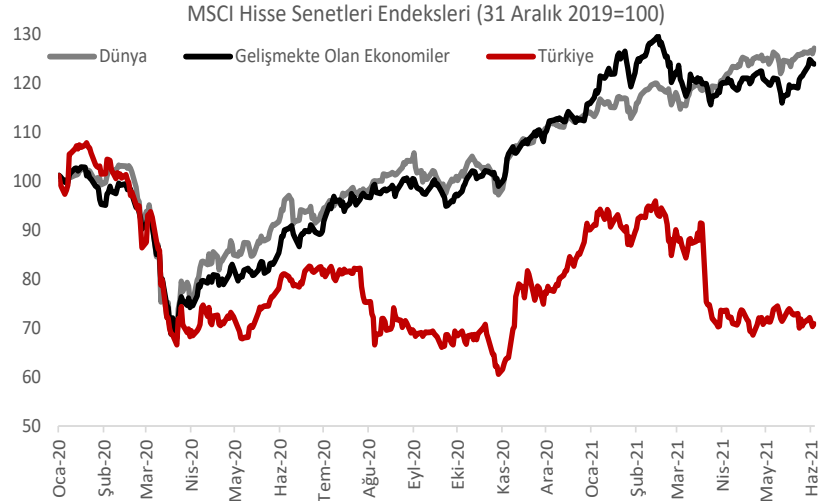
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
7 Haz	Türkiye	Hazine Nakit Dengesi (milyar TL)	Mayıs		13.29
8 Haz	Japonya	GSYH Büyümesi (çeyrek)	1Ç21	-1.2%	-1.3%
8 Haz	Almanya	ZEW Endeksi	Mayıs	85.0	84.4
8 Haz	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyrek)	Mayıs	-0.6%	-0.6%
9 Haz	Çin	TÜFE (aylık)	Mayıs	-0.2%	-0.3%
10 Haz	Türkiye	İşsizlik Oranı	Nisan		13.1%
10 Haz	Euro Bölgesi	ECB Faiz Kararı	Haziran	-0.5%	-0.5%
10 Haz	ABD	TÜFE (aylık)	Mayıs	0.4%	0.8%
11 Haz	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Nisan	12.5%	16.6%
11 Haz	Türkiye	TCMB Beklenti Anketi	Haziran		

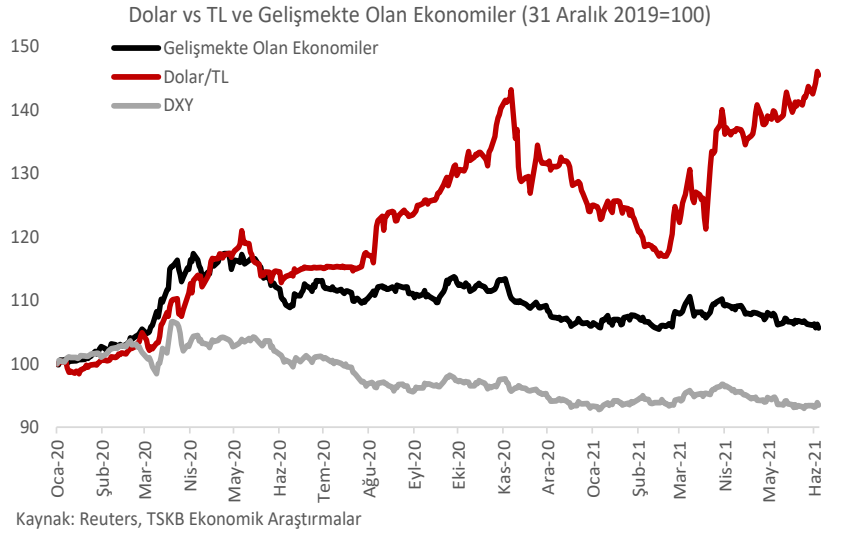
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	4 Haz	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.90	12	12	394
5 Yıllık	19.28	18	25	611
10 Yıllık	18.86	20	26	596
TLRef	19.18	21	11	121
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.57	2	2	102
10 Yıllık	6.64	3	2	106
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	403	-4	-4	104
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.15	0	0	3
ABD-10 Yıllık	1.56	-3	-3	65
Almanya-2 Yıllık	-0.67	-1	-1	4
Almanya-10 Yıllık	-0.21	-3	-3	37

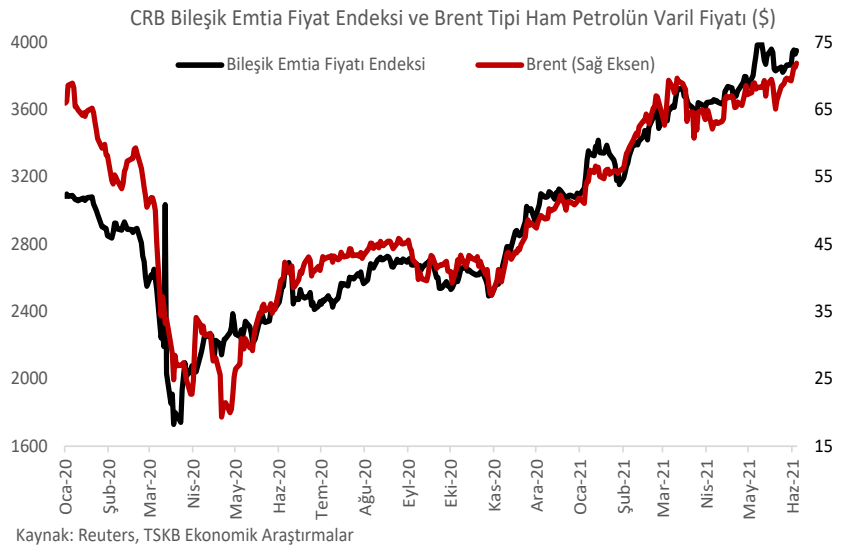
- Küresel hisse senedi piyasalarında genele yayılmış bir yükseliş hakimken, Türkiye borsası negatif ayrıştı. Hafta genelinde MSCI dünya endeksi %0,6, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,5 yükselirken, MSCI Türkiye endeksi %0,3 geriledi.



- Dolar endeksinin hafif yükseldiği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışan performanslar gözlemlendi. TL ise negatif ayrıştı. Dolar endeksi %0,1 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kazandı. TL ise %1,3 değer kaybetti.



- Geçtiğimiz hafta altın hariç emtia fiyatlarında yükseliş yaşandı. Brent tipi ham petrol fiyatı %3,2 yükselirken, Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksinde artış %2,2 seviyesinde oldu.



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