

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

9 Ağustos 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

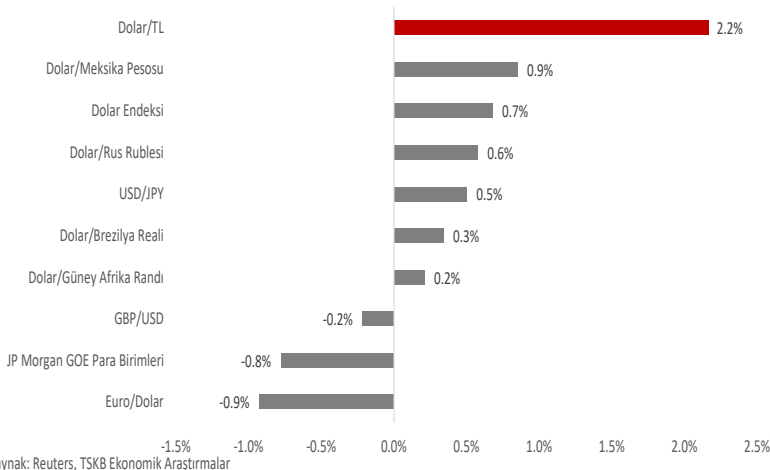
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- Hafta içinde açıklanan veriler küresel ekonomide toparlanmanın bir miktar hız kestiğini ve ülkeler arasındaki ayrışmanın gözlemlendiğini ortaya koydu. Merkez Bankaları görünümüne dair temkinli bir yaklaşım sergilerken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bazı üyeleri varlık alımlarının azaltılmasının orta vadede gündeme gelebileceğine işaret etti. Öte yandan, haftanın son günü ABD'den gelen veriler beklentileri aşarken, ABD tahvil faizlerinde ve dolarda güçlenmeye neden oldu. Bununla birlikte, şirket bilançolarının pek çoğu beklentileri aşarken, COVID-19 salgınının yeniden hız kazandığına dair haber akışı riskli varlıkların bir kısmında kırılğan bir seyre yol açtı.
- JP Morgan küresel satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Temmuz'da düşüş kaydetti. Haziran ayında 55,5 olan JP Morgan imalat sanayi PMI Temmuz ayında 55,4 değerini aldı. Tedarik zinciri kaynaklı sorunlar girdi maliyetlerini artırırken, üretim ve yeni siparişlere yönelik alt endekslerde yavaşlama sürdü. 29 ülkeden gelen verilerin 22 tanesinden yükseliş gözlenirken en zayıf performanslar gelişmekte olan Asya'dakilerde gözlemlendi. En yüksek seviyeler ise 3 Euro Bölgesi ekonomisi ve ABD'de kaydedildi. Hizmet sektörü PMI ise Haziran ayındaki 57,5'ten 56,3'e geriledi. Böylece bileşik endeks 56,6'dan 55,7'ye indi. Ülke bazlı verilere göre en hızlı performanslar Almanya, İspanya ve ABD'de gerçekleşirken, Çin, Brezilya ve Rusya'da ortalamanın altında kaldı. Öte yandan, Hindistan, Japonya ve Avustralya'da hizmet sektörleri daraldı.
- ABD'de tarım dışı istihdam Temmuz'da beklentilerden güçlü gelirken,

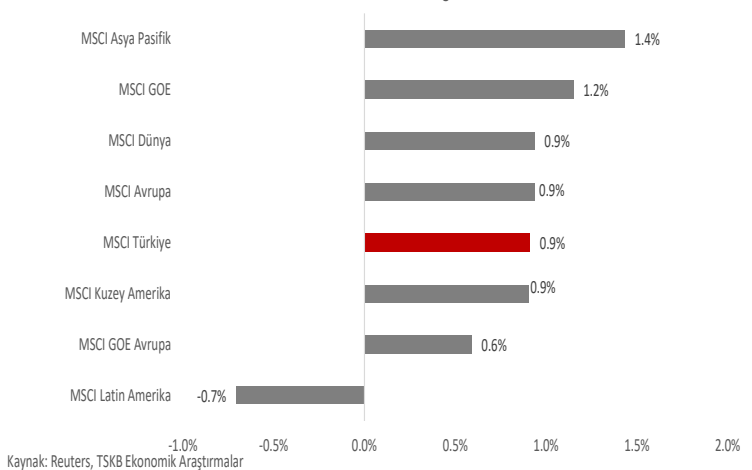
diğer aktivite verileri karışık bir görünüm sergiledi. Temmuz ayında tarım dışı istihdam bir önceki aya göre 870 bin kişi olan ortalama beklentilerin üzerinde 943 bin kişi artarken, önceki aylara ilişkin veriler yukarı yönde revize edildi. Bu sonuçla işsizlik oranı Haziran ayındaki %5,9'dan %5,7 olan tahminlerin altına %5,4'e indi. Ülkede saatlik ortalama kazançlar Temmuz'da bir önceki aya göre %0,3'lük beklentileri aşarak %0,4 arttı. Ortalama kazançların yıllık değişim oranı %3,7'den %4,0'a yükseldi. ISM imalat sanayi aktivite endeksi Haziran ayındaki 60,6'dan Temmuz'da 60,9'a yükseleceği tahminlerinin aksine 59,5'e geriledi. İstihdam alt endeksindeki yükselişe karşın diğer bileşenlerde genele yayılan düşüşler dikkat çekti. Bununla birlikte, ülkede Haziran ayında inşaat harcamaları bir önceki aya göre %0,4 artış beklentilerinin altında %0,1 arttı. Fabrika siparişleri Haziran ayında bir önceki aya göre %1,0 olan tahminlerin üzerinde %1,5 artarken, Mayıs verileri yukarı yönde güncellendi. Bununla birlikte, Haziran ayı toplam dayanıklı mal siparişleri %0,8'den %0,9'a, çekirdek dayanıklı mal siparişleri %0,5'ten %0,7'ye revize edildi.

- Bununla birlikte, ABD Hazine Bakanlığı, borç limitinin geçerlilik süresinin dolmasıyla ülkenin temerrüde düşmemesi için olağanüstü tedbirleri devreye sokarak bazı borçlanma faaliyetlerini askıya aldı. Buna göre, bu yılın üçüncü çeyreğine ilişkin borçlanma tahminini 821 milyar dolardan 673 milyar dolara düşürdü.
- İngiltere Merkez Bankası (BoE) beklentiler dahilinde para politikası duruşunu değiştirmekten görünümüne dair şahin mesajlar verdi. BoE beklentiler dahilinde %0,10 olan politika faizini ve toplamda 895

Döviz Kurlarında 30 Temmuz - 6 Ağustos Haftası Performansları



MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 30 Temmuz - 6 Ağustos Haftası Performansları



milyar sterlin olan varlık alım programını sabit tuttu. Ancak BoE üyelelerinden Michael Saunders varlık programının 45 milyar sterlin azaltılması yönünde oy kullandı. BoE kısa vadeli görünüm için temkinli bir dil kullanırken, orta vade için daha güvenli bir duruş sergiledi. 2021 büyüme beklentisini %7,25'te sabit tutarken, 2022 büyüme tahmini %5,0'ten %6,0'a revize edildi. Kısa vadeli arz yönlü sıkıntılarının belirten BoE enflasyon görünümü üzerindeki risklerin iki yönlü olduğunun altını çizdi.

- Çin'de Temmuz'da enflasyon beklentilerin üzerinde artarken, ihracatta ve ithalatta yıllık artışlar tahminlerin altında kaldı. Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Temmuz'da bir önceki aya göre %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,3 artarken, yıllık enflasyon Haziran'daki %1,1'den %1,0'a geriledi. Öte yandan ülkede üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu %8,8'de yatay kalacağı beklentilerinin aksine %9,0'a çıktı. Ülkenin ihracatı aynı dönemde yıllık bazda %19,3 ile %20,8'lik tahminlerin altında artarken, ithalatta yıllık bazda artış %33,0 olan beklentilerden zayıf %28,1 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla dış ticaret fazlası 51,5 milyar dolar tutarındaki beklentileri aşarak 56,6 milyar dolar oldu.
- Bu gelişmeler ve veri akışı altında hisse senetleri güçlü şirket bilançolarından destek bularak haftayı pozitif tamamladı. Gelişmekte olan Latin Amerika borsalarında kayıplar öne çıkarken, diğer piyasalarda değişen oranlarda yükselişler yaşandı. Bu sonuçlarla MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,2, MSCI dünya endeksi haftayı %0,9 yukarıda tamamladı. Gerek Fed üyelerinin mesajları gerekse Cuma günü gelen güçlü tarım dışı istihdam verileriyle haftaya düşüşle başlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi 8 baz puan yükselerek %1,31'den kapandı. Dolar endeksi hafta genelinde %0,7 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada %0,8 değer kaybı meydana geldi. Bu ortamda altın dahil tüm emtia fiyatlarında gerileme gözlenirken, kripto para birimlerinde dalgalı bir seyir hakimdi.
- Beklentilerin hafif üzerinde gelen Temmuz ayı enflasyon verilerinin ve şirket bilançolarının takip edildiği yurtiçi piyasalarda Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.
- Temmuz'da TÜFE piyasa ortalama beklentilerinin bir miktar üzerinde artarken, detaylar temel mallarda birikmiş maliyet baskısının ve çekirdek göstergelerin momentumunun hız kestiğine işaret etti. Genel TÜFE aylık enflasyonu Temmuz'da %1,8 gelirken, yıllık enflasyon Haziran'daki %17,5'ten %19,0'a yükseldi. Bu dönemde genel enflasyona en yüksek katkı yapan gruplar konut, gıda, ulaştırma ve lokanta-otel olurken, birikmiş maliyetlerin ve yeniden açılmanın etkileri hafifledi. Hem işlenmiş hem de işlenmemiş gıdada iklim kaynaklı sorunların ve birikmiş maliyet unsurlarının devam eden etkisiyle fiyatlar mevsimsel ortalamalarının üzerinde arttı. Lokanta ve otel grubunda açılma süreci ile başlayan yüksek artışlar hız keserken, eğlence-kültür ve eğitimde fiyat artışları ılımlı seyretti. Her ne kadar enflasyonda yükselişi sınırlayan bir grup olsa da giyim ve ayakkabıdaki mevsimsel fiyat düşüşlerinin Temmuz'da sınırlı kaldığı görüldü. Temmuz'da mal fiyatlarında enflasyon enerji ve gıda etkisiyle yüksek seyrederken, hizmetlerde açılma sürecinin etkisi bir miktar hız kesti. Çekirdek göstergelerde enflasyon Temmuz'da karışık bir görünüm sergiledi. Temmuz'da B endeks aylık bazda %1,0 artarken, yıllık enflasyon %18,2'den %18,5'e yükseldi. Öte yandan, aylık bazda sadece %0,6 artan C endeksinin yıllık enflasyonu %17,5'ten %17,2'ye

indi. Yurtiçi üretici fiyatları endeksi (Yi-ÜFE) Temmuz'da önceki aya göre %2,5 ile son beş ayın düşük oranında artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Haziran ayındaki %42,9'dan %44,9'a yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark veri tarihinin en yüksek seviyesi olan 26,0 yüzde puana çıktı. Bu dönemde imalat sanayi ÜFE'de aylık artış %2,4 seviyesinde olurken, imalat sanayi yıllık enflasyonu %45,9'dan %47,9 ile yeni bir zirve değerini aldı. Ana sanayi grupları içerisinde enflasyonist baskı dayanıklı tüketim ve sermaye mallarında kısmen hafiflerken, diğerlerinde güçlü seyretti.

- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi kısa vadeli enflasyon beklentilerinde bozulmanın Ağustos ayında sürdüğüne işaret etti. Bir önceki ankette %15,64 olan yıl sonu enflasyon beklentisi %16,30'a yükseldi. Bununla birlikte, 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi bir önceki anketteki %12,62'den %12,48'e inerken, 24 ay sonrası için enflasyon tahmini %10,43'ten %10,52'ye çıktı. 12 ay sonrasının TCMB bir hafta vadeli repo ihale faiz oranı beklentisi %14,68'den %14,89'a yükseldi. Bununla birlikte, bu yıl için büyüme beklentileri bir önceki ankete göre hafif yükselirken, yıl sonu döviz kuru öngörülerini bir miktar geriledi.
- TL reel olarak Temmuz'da tarihi rekor düşük seviyeden toparlandı. TL'nin dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında bir önceki aya göre ortalama %0,9 değer kazandığı Temmuz ayında TCMB'nin reel efektif döviz kuru endeksi %2,8 yükselerek 61,3 seviyesine çıktı. Temmuz'da TL reel olarak gelişmiş ekonomilerin para birimlerine karşı %3,2, diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında ise %2,3 değer kazandı.
- İSO/Markit imalat sanayi PMI Temmuz'da hızlı toparlandı. Haziran ayında 51,3 olan imalat sanayi PMI Temmuz ayında 54,0 seviyesine yükseldi. Yeni ihracat siparişleri toplam siparişlerden daha hızlı artmaya devam ederken, COVID-19 kısıtlamalarının gevşetilmesi, bazı sektörlerde aktivitenin canlanmasını sağladı ve üretimde güçlü artışlar gözlemlendi. Takip edilen 10 sektörün yarısı temmuzda üretim hacmini artırırken, giyim ve deri ürünleri sektörü büyümede başı çekmeye devam etti. Sektörlerin çoğunda istihdam artış gösterirken, en güçlü artış ana metal sektöründe gerçekleşti. Bazı sektörler de keskin fiyat artışları, tedarik zinciri aksamaları ve talep zayıflıkları nedeniyle zorlanmaya devam etti.
- Ticaret Bakanlığı öncü verilerine göre Temmuz'da dış ticaret açığı hızlı arttı. Temmuz ayında ihracat yıllık bazda %10,2 artışla 16,4 milyar dolar olurken, ithalat %17,0 artarak 20,7 milyar dolara çıktı. Böylece dış ticaret açığı yıllık bazda %52,4 genişleyerek 4,3 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla ilk yedi ayda yıllık bazda ihracat %34,9 artışla 121,4 milyar dolar, ithalat %25,9 artarak 146,8 milyar dolar oldu. Dış ticaret açığı %4,7 gerileyerek 25,5 milyar dolara indi.
- Reel sektörün net döviz pozisyonundaki açık Mayıs'ta hızlı arttı. TCMB verilerine göre, finans dışı kesimin döviz varlıkları 1,9 milyar dolar azalırken, yükümlülükleri 3,7 milyar dolar arttı. Varlıklardaki azalışta mevduatlardaki gerileme, yükümlülüklerdeki artışta sağlanan kredilerdeki artış etkili oldu. Bu sonuçlarla Mayıs'ta reel

- sektörün net döviz açık pozisyonu 159,9 milyar dolardan 165,5 milyar dolara yükselirken, kısa vadeli net döviz fazla pozisyonu 21,2 milyar dolardan 19,1 milyar dolara indi.
- Hazine Temmuz ayı nakit gerçekleştirmeleri geçen yıla kıyasla zayıf bir gelir performansına ve hızlı artan giderlere işaret etti. Nakit bazlı gerçekleştirmelere göre, Temmuz'da gelirler geçen yılın aynı dönemine kıyasla %14,4 azalırken, giderler %20,3 arttı. Faiz dışı giderlerde yıllık bazda artış %9,3 ile sınırlı kalırken, faiz giderlerinde %168,9 artış yaşandı. Bu sonuçlarla nakit bazlı faiz dışı açık 2020 Temmuz'daki 23,3 milyar TL'den 46,2 milyar TL'ye, genel nakit açığı 30,9 milyar TL'den 67,9 milyar TL'ye genişledi. Bu sonuçla ilk yedi ayda nakit bazlı genel açık 2020 aynı dönemdeki 140,2 milyar TL'den 106,3 milyar TL'ye, faiz dışı açık 72,0 milyar TL'den 10,1 milyar TL'ye indi.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) Haziran ayı bankacılık sektörü bilanço verilerini yayınladı. Buna göre sektörde Haziran sonu itibarıyla krediler 2020 sonuna göre %9,5 artışla 3 trilyon 917,1 milyar TL'ye çıkarken, mevduatlar %12,0 büyüyerek 3 trilyon 870,0 milyar TL oldu. 2020 sonunda %18,7 olan sektörün sermaye yeterlilik standart oranı Haziran sonunda %17,8 seviyesine indi. Yılın ilk yarısında sektörün net kârı yıllık bazda %10,0 artışla 33,8 milyar TL olurken, tahsili gecikmiş alacakların nakdi kredilere oranı geçen yıl Haziran'daki %4,4'ten Haziran 2021'de %3,7'ye geriledi.
- Temmuz ayı son haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi güçlü seyrederken, döviz mevduatlarında ve TCMB rezervlerinde artış sürdü. TCMB'nin net dış varlıkları 5 Ağustos itibarıyla 13,2 milyar dolara yükselirken, 6 Ağustos verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 45,8 milyar dolar seviyesinde bulunuyor. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 6 Ağustos tarihinde önceki hafta kapanışına göre 42,7 milyar TL artarak 294,9 milyar TL'ye yükseldi.
- Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. Beklentilerden güçlü gelen bilançoların da desteği ile Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %3,0 ve %2,9 yükselirken, MSCI Türkiye endeksi haftayı %0,9 yukarıda tamamladı. Ülke risk primi ile TL ve dolar cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde hızlı yükseliş yaşanırken, TL cinsi kısa vadeli faizlerde düşüş gözlemlendi. Aynı zamanda TL dolar karşısında %2,2, euro karşısında %1,1 değer kaybetti .

Bu Hafta

- Yeni haftada makroekonomik veri ve şirket bilanço açıklama takvimi hafiflerken, aşılama ve salgın ile ilgili haberler yakından izlenecek.
- Makroekonomik takvimde pek çok ülkede Haziran ve Temmuz aylarına ait enflasyon, sanayi üretimi ve perakende satış verileri ön sırada bulunuyor.
- Yurtiçinde gündemin ön sırasında TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı yer alıyor. TCMB'nin bu toplantıda faizleri değiştirmesi beklenmezken, son enflasyon verilerine ve önümüzdeki dönem para politikası görünümüne dair mesajları önemli olacak. Ayrıca TÜİK Haziran ayı işgücü istatistikleri ve sanayi üretimini, TCMB Haziran ayı ödemeler dengesi verilerini yayınlayacak.
- Kısa vadede salgının seyriyle ve kısıtlamalarla ilgili haber akışına ek olarak özellikle ABD'den gelecek enflasyon verilerinin küresel piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yüksek seviyelerin ne ölçüde geçici olduğu konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede TCMB'nin vereceği mesajlar Türk finansal varlıkların görece performansı açısından önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

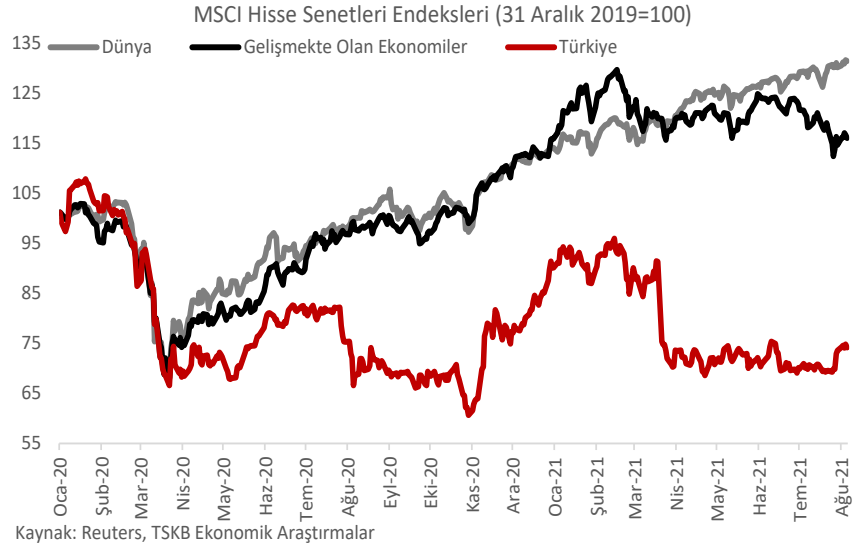
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
10 Ağu	Türkiye	İşsizlik Oranı	Haziran		13.2%
10 Ağu	Almanya	Zew Ekonomik Beklentiler Endeksi	Ağustos	57.0	63.3
11 Ağu	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	0.6%	1.0%
12 Ağu	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Haziran		40.7%
12 Ağu	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Ağustos	19.00%	19.00%
12 Ağu	İngiltere	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	2Ç21	4.8%	-1.6%
13 Ağu	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Haziran		-3.08
13 Ağu	Türkiye	Fitch Türkiye Değerlendirmesi			

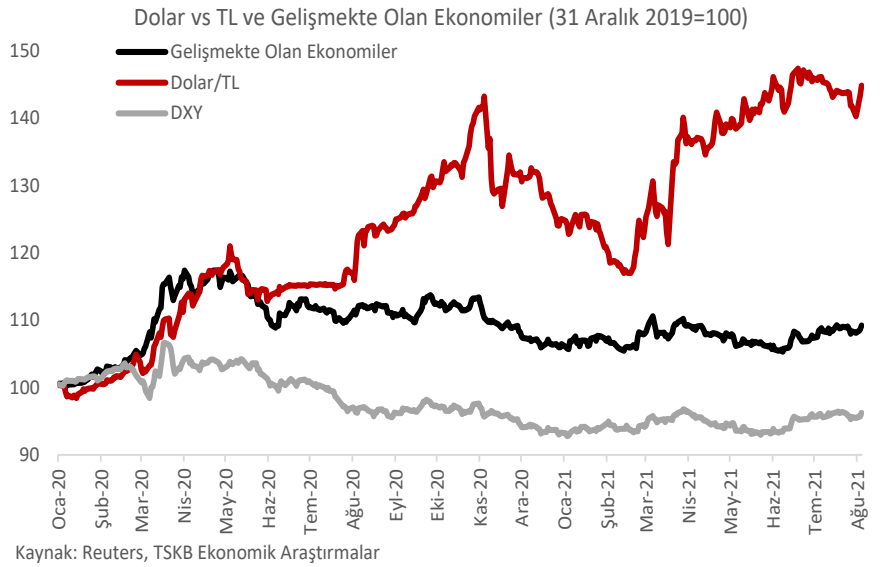
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	6 Ağu	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.59	-14	-14	363
5 Yıllık	18.45	75	75	528
10 Yıllık	17.81	62	62	491
TLRef	19.07	0	0	110
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.33	9	9	79
10 Yıllık	6.37	11	11	80
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	391	9	9	92
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.61	5	5	42
ABD-10 Yıllık	1.31	8	8	39
Almanya-2 Yıllık	0.01	-1	-1	-1
Almanya-10 Yıllık	-0.46	0	0	12

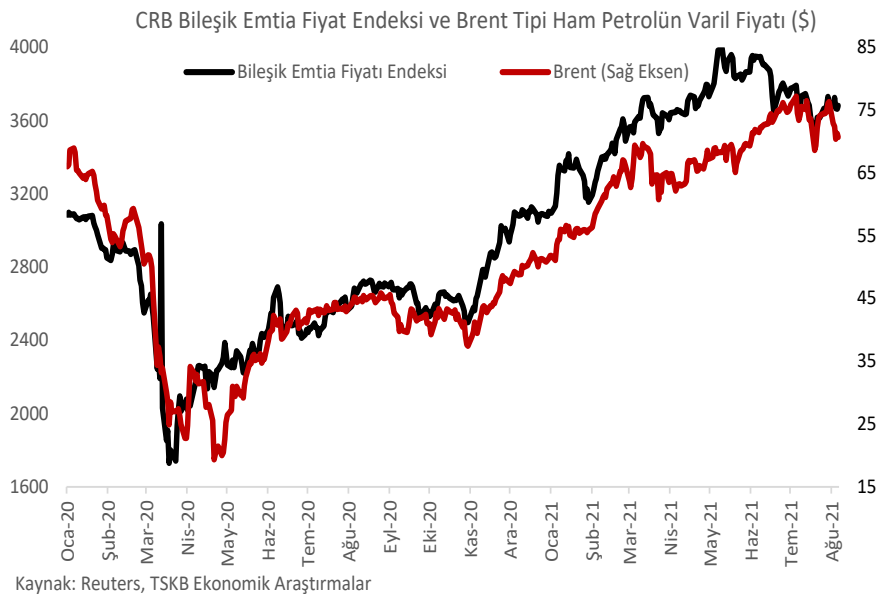
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında ülke özel ayrışmalar olsa da genel olarak yükselişler gözlemlendi. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,2, MSCI dünya endeksi %0,9 yükseldi. MSCI Türkiye endeksi ise %0,9 yükselerek haftayı tamamladı.



- Dolar endeksinin güçlü bir seyir izlediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde değer kayıpları yaşandı. Dolar endeksi haftayı %0,7 yükseliş ile tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,8 değer kaybetti. Öte yandan bu dönemde TL dolar karşısında %2,2 değer yitirdi.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarında düşüş eğilimi hakim oldu. Haftaya gerileyerek başlayan Brent tipi ham petrol fiyatında bu eğilim sürdü ve haftalık bazda %7,4 düşükle varil başına 70,7 dolardan kapandı. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %0,3 gerileyerek 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