

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

12 Temmuz 2021

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

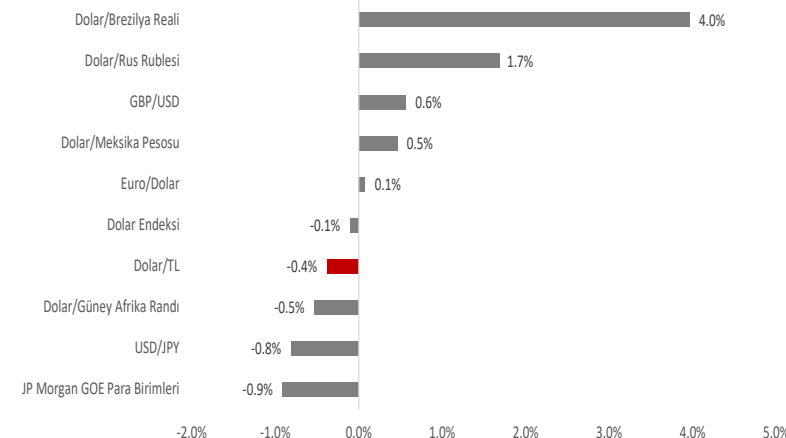
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Hafta içinde açıklanan veriler küresel ekonomide toparlanmanın sürdüğünü teyit etse de delta varyantı ile bazı ekonomilerde COVID-19 yeni vaka sayılarındaki hızlanma ve kısıtlama tedbirlerinin artırılması riskli varlıkların bir kısmında satışlara yol açtı. Jeopolitik belirsizliklere dair haber akışı görece sakinken, merkez bankalarından gelen ılımlı mesajlar riskten kaçışı sınırladı ve bazı finansal varlıkların haftayı kazançla tamamlamasını sağladı.
- Küresel hizmet ve bileşik PMI Haziran'da hafif geriledi. İmalat sanayindeki yavaşlama işaretinin ardından JP Morgan/Markit küresel hizmet sektörü PMI Mayıs ayındaki 59,6'dan Haziran'da 57,5'e geriledi. Mevcut iş hacmi, gelecek dönem aktivitesi ve dış siparişlere ilişkin beklentiler alt endekslerindeki yükselişe rağmen toplam yeni siparişler, istihdam ve fiyatlara dair alt endekslerdeki yavaşlama genel endekste gerilemede etkili oldu. Bu sonuçlarla bileşik PMI Mayıs ayındaki 58,5'ten 56,6'ya indi.
- G20 Maliye Bakanları %15 oranında asgari kurumlar vergisi konusunda anlaşmaya vardı. İtalya Ekonomi ve Maliye Bakanı Daniele Franco, yaptığı açıklamada G20 ülkeleri olarak çok uluslu şirketlerin uluslararası vergi düzenlenmeleri konusunda çok önemli bir anlaşmaya vardıklarını bildirdi. Bakan Franco, mevkiidatlarıyla, çok uluslu şirketlerin faaliyet gösterdikleri ve kâr elde ettikleri yerlerde vergi

ödemeleri hususunda mutabık kaldıklarını kaydetti. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen söz konusu vergi anlaşmasının ülkeler arasındaki düşük vergi yarışını sonlandıracağına altını çizirken, iklim değişikliğinin finansal risklerini ve çok taraflı kalkınma bankalarının net sıfır emisyonu doğru ilerlemede oynayacağı rolü tartıştıklarını söyledi.

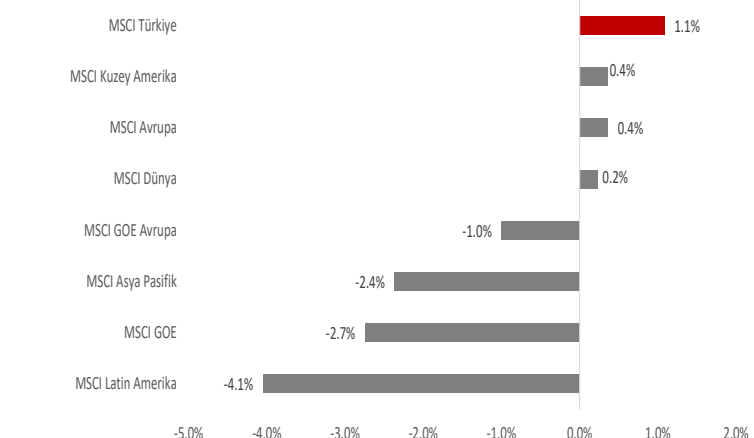
- ABD'de hizmet sektörü ISM aktivite endeksi ve Markit PMI'nin her ikisi de Haziran'da yavaşlama işareti verdi. Mayıs ayında 64,0 olan ISM hizmet sektörü aktivite endeksi Haziran'da 63,5 olan tahminlerin altında kalarak 60,1'e indi. Aynı dönemde Markit hizmet sektörü aktivite endeksi 70,4'ten 64,8 olan öncü hesaplamaların da altında kalarak 64,6'ya yavaşladı. Böylece bileşik PMI 68,7'den 63,7'ye düştü.
- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) tutanakları para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceğine ortaya koyarken, varlık alımlarının nasıl azaltılacağı konusunda görüş ayrılıklarına işaret etti. Fed'in 15-16 Haziran tarihli Federal Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) toplantısına ait yayımladığı tutanaklarında, para politikasının destekleyici kalmaya devam edeceği vurgulandı. Enflasyonun yakın vadeli görünümü yukarı yönde revize edilirken, bazı üyeler mortgage tahvillerinin hazine kağıtlarından hızlı azaltılması yönünde görüş belirtti. Üyelerin bazıları ekonominin hedeflerden hala oldukça uzak olduğunu vurguladığının belirtildiği tutanaklarda, enflasyonist baskılar konusunda çok az endişe duyul-

Döviz Kurlarında 2 - 9 Temmuz Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 2 - 9 Temmuz Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

duğunun altı çizildi. Bununla birlikte, Fed'in enflasyona yönelik risklerin gerçekleşmesi durumunda harekete geçmeye hazır olması gerektiği belirtildi.

- Avrupa Merkez Bankası (ECB) para politikası stratejisi gözden geçirmesinin sonuçlarını açıkladı. Buna göre ECB enflasyonun %2'nin altında, ancak %2'ye yakın olacağı yönündeki hedefini %2'nin etrafında simetrik olarak değiştirdi. Bununla birlikte, önümüzdeki dönemde varlık alımlarında iklim hassasiyetinin önemli bir kriter olacağını açıkladı. ECB Başkanı Christine Lagarde 22 Temmuz'daki toplantıda ECB'nin sözlü yönlendirmesinde önemli değişimlere gidebileceğini ve hedeflere ulaşmak için kararlılıklarını yansıtacaklarını söyledi.
- Euro Bölgesi'nde perakende satışlar Nisan'daki düşüşün ardından Mayıs'ta hızlı toparlandı. Nisan'da sert daralan ve daha da aşağı yönde revize edilen perakende satışlar Mayıs ayında bir önceki aya kıyasla %4,6 artış kaydetti. Perakende satışlarda yıllık bazda ise %9,0'lık büyüme kaydedildi. Euro Bölgesi hizmet sektörü PMI Mayıs ayındaki 55,2'den Haziran'da öncü hesaplama olan 58,0'ı aşarak 58,3'e çıktı. Almanya hizmet PMI beklentilerin altında kalsa da Fransa ve İtalya'daki güçlü sonuçlar bölge genelindeki yükselişi sağladı. Bu sonuçla bölge genelinde bileşik PMI 57,1'den 59,2 olan öncü hesaplamasının üzerinde 59,5 olarak gerçekleşti.
- Almanya'da Temmuz'da yatırımcıların mevcut duruma ilişkin değerlendirmesi iyileşse de beklentileri zayıfladı. Yatırımcı güven endeksi (Zew) Haziran ayındaki 79,8'den Temmuz'da 75,2 olan beklentilerin altına 63,3'e geriledi. Mevcut durum alt endeksi ise -9,1'den 5,0 olan tahminlerin üzerine ve Ocak 2019 sonrası en yüksek seviye olan 21,9'a yükseldi.
- Çin'de enflasyon Haziran'da beklentilerin altında kaldı. Haziran'da tüketici fiyatları endeksi bir önceki aya göre yatay kalacağı beklentilerinin aksine %0,4 gerilerken, yıllık enflasyon Mayıs ayındaki %1,3'ten %1,1'e indi. Aynı dönemde üretici fiyatları enflasyonu tahminlerle uyumlu olarak %9,0'dan %8,8'e geriledi. Çin Merkez Bankası (PBoC) 15 Temmuz'dan geçerli olmak üzere zorunlu karşılıkları 0,5 yüzde puan düşürdü.
- Bu gelişmeler ve veri akışı altında gelişmiş ekonomilerin hisse senetleri haftayı yükselişle tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerde kayıplar yaşandı. MSCI Kuzey Amerika ve Avrupa endekslerinin her ikisi de %0,4 yükselirken, gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,7 düştü. Bu sonuçlarla MSCI dünya endeksinde yükseliş %0,2'de kaldı. Merkez bankalarından gelen mesajlarla ve güvenli liman arayışlarıyla gelişmiş ülke tahvil faizlerinde genele yayılan düşüşler yaşandı. Dolar endeksinde yükseliş yerini sınırlı düşüşe bırakırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,9 değer kaybetti. Altın fiyatlarında ılımlı yükseliş yaşanırken, ham petrol fiyatları dalgalı bir seyirle haftayı yatayı düşüşle tamamladı. Diğer emtia fiyatlarında düşüşler öne çıkarken, kripto para birimlerinde toparlanma devam etti.
- Makroekonomik veri akışının yoğun olduğu geçen haftada Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) yeni düzenlemeleri yakından takip edildi. Bu ortamda Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi.
- Haziran'da tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) piyasa ortalama beklentilerinin üzerinde artarken, detaylar açılmaya bağlı fiyat ayarlamaları ve birikmiş maliyet baskısıyla enflasyonda yukarı yönlü risklerin önemini koruduğuna işaret etti. Genel TÜFE aylık enflasyonu Haziran'da %1,9 gelirken, yıllık enflasyon Mayıs'taki %16,6'dan %17,5'e yükseldi. Bu dönemde genel enflasyona en yüksek katkı yapan gruplar ulaştırma, mobilya, gıda ve lokanta-otel olurken, birikmiş maliyetler ve yeniden açılmanın etkileri öne çıktı. Mal fiyatlarında enflasyon yeniden hızlanırken, hizmetlerde enflasyon Haziran'da baz etkisiyle hafif geriledi. Mal fiyatlarında aylık enflasyon Haziran'da %1,9 seviyesinde gelirken, yıllık enflasyon 1,4 yüzde puan artışla Mayıs 2019 sonrası en yüksek seviye olan %19,3'e çıktı. Aynı dönemde hizmetlerde aylık enflasyon %1,9 olurken, yıllık enflasyon geçen yılki yüksek fiyat artışının yol açtığı baz sayesinde %13,6'dan %13,5'e indi. Çekirdek göstergelerde enflasyon Haziran'da hızlandı. Haziran'da B ve C endeksler aylık bazda sırasıyla %2,4 ve %2,5 arttı. Yıllık enflasyon oranları yine sırasıyla %17,5'ten %18,2'ye ve %17,0'dan %17,5'e ulaştı. Bu sonuçlarla ana eğilim göstergelerinde düşüş duraksarken, mevsimsellikten arındırılmış yayılım göstergeleri son bir yılın en düşük seviyesinden yükseldi. Yurtiçi üretici fiyatları endeksinde (Yi-ÜFE) hızlı yükseliş Haziran'da devam etti. Haziran'da Yi-ÜFE bir önceki aya göre %4,0 artarken, genel ÜFE yıllık enflasyonu Mayıs ayındaki %38,3'ten Ekim 2018 sonrası zirve olan %42,9'a yükseldi. Böylece ÜFE-TÜFE arasındaki fark veri tarihinin en yüksek seviyesi olan %25,4'e çıktı.
- TL reel olarak Haziran'da tarihi rekor düşük seviyeye indi. TL'nin dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında bir önceki aya göre ortalama %2,7 değer kaybettiği Haziran ayında TCMB'nin reel efektif döviz kuru endeksi %1,1 gerileyerek 59,8 ile tarihi dip seviyesine indi. Haziran'da TL reel olarak gelişmiş ekonomilerin para birimlerine karşı %0,8, diğer gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında ise %1,5 değer kaybetti.
- Mayıs'ta hem genel hem de çekirdek cari denge göstergelerinde iyileşme devam etti. 2020 Mayıs'ta 4,0 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 3,1 milyar dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde enerji hariç cari açık 3,0 milyar dolardan 724 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari açık 2,1 milyar dolardan 774 milyon dolara indi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Nisan ayındaki 32,8 milyar dolardan 31,9 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 11,2 milyar dolardan 12,5 milyar dolara yükseldi. Mayıs'ta dış ticaret açığı genişlerken, cari dengedeki iyileşme hizmetlerden kaynaklandı. Mayıs ayında yurtdışından yapılan güçlü borçlanma ve fon akımları sayesinde rezervlerde bir miktar toparlan-

ma kaydedildi. 2021 Mayıs'ında doğrudan yabancı yatırım girişi 304 milyon dolar seviyesinde olurken, net portföy yatırımı kaleminden 836 milyon dolar giriş oldu. Mayıs itibarıyla 12 aylık toplamda borç çevirme oranları bankacılıkta %87,8, diğer sektörlerde %107,7 ve toplamda %96,8 seviyesinde bulunuyor. Bu sonuçlarla, resmi rezervler 1,3 milyar dolar artarken, net hatanoksan kaleminden 154 milyon dolar çıkış gerçekleşti.

- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Temmuz sonuçlarını yayınladı. Buna göre, cari yıl sonu enflasyon beklentisi bir önceki anketteki %14,46'dan %15,64'e çıkarken, katılımcıların 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %12,12'den %12,62'ye, 24 ay sonrası için enflasyon tahminleri %10,16'dan %10,43'e yükseldi. Katılımcıların 2021 için büyüme öngörülerini iyileşirken, döviz kuru beklentileri yükseldi. Faiz indirimine dair beklentiler ise hem ötelendi hem de daha sınırlı bir tutara geriledi.
- BDDK Ekonomi Reform Paketinde yer alan finansal sektörün güçlendirilmesi amacı altındaki eylemler kapsamında iki rehber yayınladı. Söz konusu eylemler kredi yaşam döngüsü projesinin hayata geçirilmesini ve yakın izlemedeki kredilere yönelik olarak bankacılık sektöründe operasyonel yeniden yapılandırmasını ve firma rehabilitasyon fonksiyonlarının oluşturulmasını içeriyor. Bu kapsamda yapılan düzenlemelerle bankaların sorunlu alacaklarının yönetim ve azaltım faaliyetleri olarak tanımlanan çözümleme süreci ile ilgili olarak kredi tahsis biriminden bağımsız bir çözümleme biriminin kurulması, üç yıllık sorunlu alacak yönetim stratejisi ve yıllık operasyonel planlarının hazırlanması zorunlu tutuldu. Bankalar sorunlu alacak stratejisi kapsamında, sorunlu alacakların çözülmesine yönelik operasyonel plan hazırlayarak, her yıl Eylül ayı sonuna kadar BDDK'ya gönderecek. İlk kez hazırlanacak sorunlu alacak stratejileri ile operasyonel planlar, 31 Aralık'a kadar BDDK'ya gönderilecek ve BDDK ihtiyaç duyulması halinde bu süreyi 6 aya kadar uzatabilecek. Bununla birlikte, "Kredilerin Sınıflandırılması ve Bunlar İçin Ayrılacak Karşılıklara İlişkin Usul ve Esaslar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmelik"e eklenen bir fıkra ile donuk alacaklara ilişkin düzenleme yapıldı. Buna göre, bankaların kredi sınıfı değişikliklerine dair kriterlerini yazılı hale getirerek denetime hazır bulundurma zorunluluğu getirildi. Ayrıca, bankalarca yeniden yapılandırma öncesinde borçlunun geri ödeyebilme kapasitesine ilişkin bir değerlendirme yapmaya yönelik hüküm yönetmeliğe eklendi. Bankacılık sisteminde kaynakların verimli kullanımı amacıyla kayıttan düşme zorunlu hale getirildi. Ancak alacakların türü, borçluya özgü koşullar, makroekonomik ortam gibi belirleyiciler makul kayıttan düşme süresini tanımlamak açısından güçlük yarattığından, kayıttan düşme zamanının uygunluğu gerekçelerini denetime hazır bulundurma şartıyla bankalara bırakıldı.
- Hazine nakit dengesi Haziran'da geçen yıla göre oldukça güçlü bir performans kaydetti. Haziran'da nakit bazlı gelirler yıllık bazda %81,5 artarken, harcamalarda artış %33,9 seviyesinde kaldı.

Faiz giderleri %27,6 artarken, faiz dışı giderlerde artış %34,3 seviyesinde gerçekleşti. Bu sonuçlarla geçen yıl Haziran'da 21,9 milyar TL açık veren nakit bazlı faiz dengede açık sadece 478 milyon TL olurken, genel nakit açığı 26,8 milyar TL'den 7,2 milyar TL'ye indi.

- Geçen hafta Hazine 3 yıl vadeli altın tahvili ve kira sertifikalarıyla toplamda 11,3 ton borçlanırken, yeni haftada borçlanma programı oldukça yoğun olacak. TL cinsi 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ve kira sertifikasının yanında yine 2 yıl vadeli dolar cinsi tahvil ve kira sertifikası ihraçları düzenleyecek. Ayrıca 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin yeniden ihracını gerçekleştirecek.
- Haftalık açıklanan veriler Haziran ayının son günleri ve Temmuz başında Türk finansal varlıklara yabancıların ilgisinin ve TCMB rezervlerindeki seyrin karışık olduğunu ortaya koydu. Bununla birlikte, TCMB'nin net dış varlıkları 2 – 8 Temmuz döneminde 0,7 milyar dolar artışla 9,3 milyar dolara yükselirken, geçen hafta TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 44,8 milyar dolardan 44,5 milyar dolara geriledi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 2 Temmuz tarihine göre 5,8 milyar TL artarak 296,3 milyar TL'ye yükseldi.
- Bu ortamda Türk finansal varlıkların dünya geneline kıyasla sınırlı da olsa daha olumlu performanslar kaydettiği gözlemlendi. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,1 ve %0,3 yükselirken, MSCI Türkiye endeksi haftayı %1,1 yukarıda tamamladı. Ülke risk primi ve tahvil faizlerinde bir miktar yükseliş yaşanırken, TL dolar karşısında %0,4, euro karşısında %0,2 değer kazandı.
- Yeni haftanın ilk günü TÜİK Mayıs dönemi işgücü istatistiklerini yayınladı. Buna göre, mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı Nisan ayındaki %13,8'den Mayıs'ta %13,2'ye indi. Bu dönemde istihdam 216 bin kişi azalırken, işgücüne katılım oranındaki gerileme işsizlik oranındaki düşüşe yol açtı. İstihdamın faaliyet kollarına göre bakıldığında tarımdaki sert istihdam kaybı dikkat çekerken, hizmetlerde istihdamın toparlandığı gözlemlendi.

Bu Hafta

- Yeni haftada aşılama ve salgın ile ilgili haberlere olarak, ABD – Almanya liderlerinin görüşmesi, makroekonomik veri akışı ve ABD’de 2021 ikinci çeyreğe ait şirket bilançoları yakından izlenecek. Ayrıca Fed Başkanı Jerome Powell’ın Kongre’de vereceği mesajları ve Japon Merkez Bankası (BoJ) kararı takip edilecek.
- Bu hafta veri takviminde ABD Haziran enflasyonu, Çin 2021 ikinci çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyüme verileri öne çıkacak.
- Yurtiçinde TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) kararının yanında TÜİK Mayıs ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ciro ile Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Haziran ayı bütçe gerçekleştirmeleri yayınlanacak.
- Kısa vadede makroekonomik veri akışı ve merkez bankaları sinyallerinin yanında küresel piyasalarda salgının seyriyle ve kısıtlamalarla ilgili haber akışının önemini koruyacağını değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın ve enflasyondaki yükselişin gücü konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede TCMB’nin vereceği mesajlar, makroekonomik veriler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler Türk finansal varlıkların görece performansı açısından önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

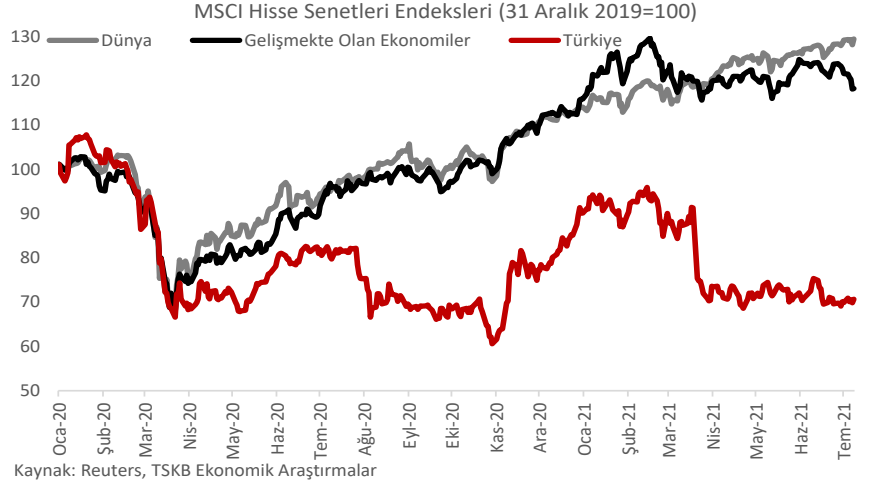
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
13 Tem	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Mayıs		66.0%
13 Tem	Euro Bölgesi	AB Maliye Bakanları Toplantısı	Temmuz		
13 Tem	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Haziran	0.5%	0.6%
14 Tem	Türkiye	PPK Faiz Kararı	Temmuz	19.00%	19.00%
14 Tem	ABD	ÜFE (aylık değişim)	Haziran	0.5%	0.8%
15 Tem	Çin	GSYH büyümesi (çeyreksele)	2Ç21	1.5%	0.6%
15 Tem	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Haziran	0.7%	0.8%
16 Tem	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Temmuz	-0.10%	-0.10%
16 Tem	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Haziran	0.3%	0.3%
16 Tem	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Haziran	-0.6%	-1.3%

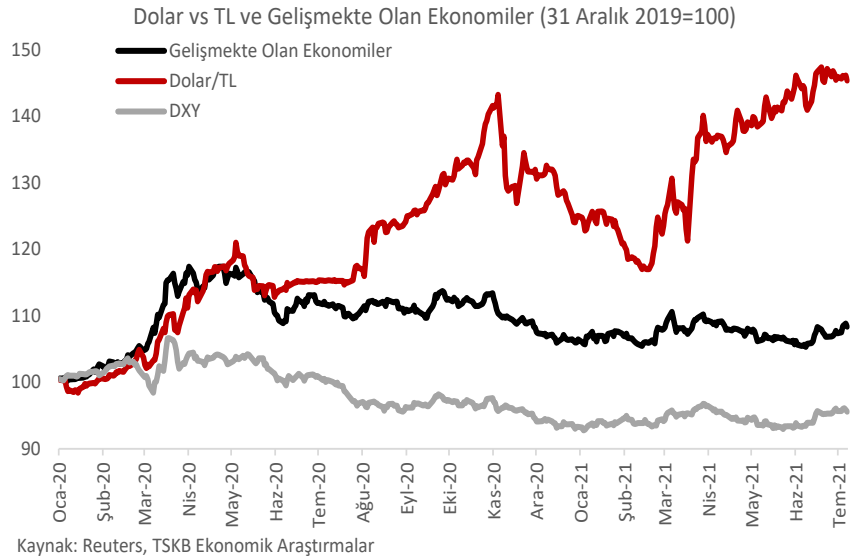
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	9 Tem	Haftalık Değişim	Ay Başıdan Bu Yana	Yıl Başıdan Bu Yana
TL	%			
			Baz Puan	
2 Yıllık	18.47	12	12	351
5 Yıllık	18.44	9	11	527
10 Yıllık	17.61	7	23	471
TLRef	18.97	2	-6	100
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.38	0	5	83
10 Yıllık	6.44	0	5	87
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	386	4	4	87
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.65	-6	-7	45
ABD-10 Yıllık	1.34	-9	-13	42
Almanya-2 Yıllık	0.03	-2	-2	1
Almanya-10 Yıllık	-0.30	-6	-10	28

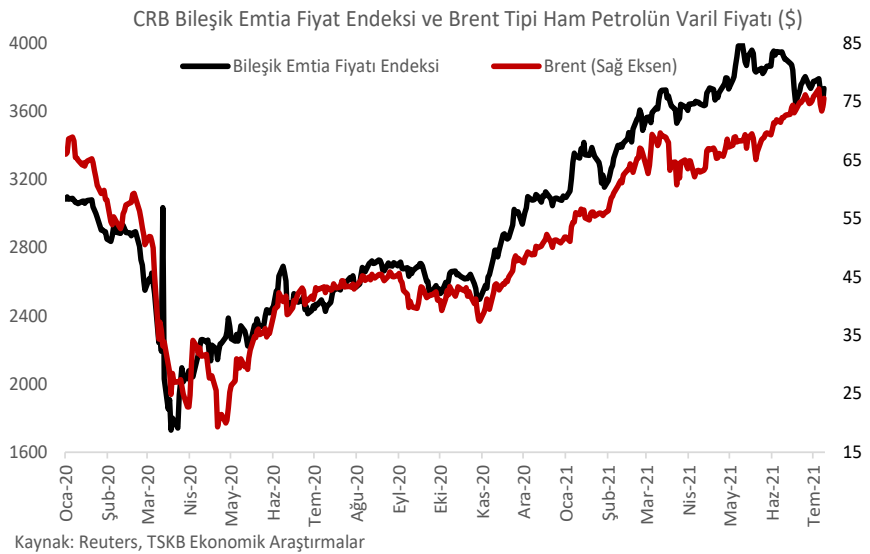
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında ayırışma sürdü. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,7 gerilerken, MSCI dünya endeksi %0,2 yükselişle kapandı. MSCI Türkiye endeksi ise %1,1 arttı.



- Dolar endeksinin dalgalı bir seyir izlediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde gerilemeler yaşandı. Dolar endeksi haftayı %0,1'lik sınırlı gerileme ile tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,9 değer kaybetti. Öte yandan bu dönemde TL dolar karşısında %0,4 değer kazandı.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarında karışık bir seyir gözlemlendi. Haftaya yükselişle başlayan Brent tipi ham petrol fiyatı sonrasında geriledi ve %0,8 aşağıda varil başına 75,6 dolardan kapandı. 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