

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

13 Eylül 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

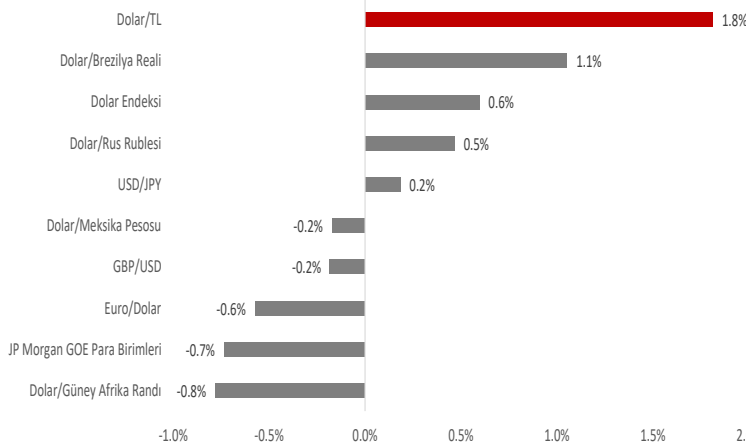
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı zayıf bir seyir izledi.
- Hafta içinde açıklanan az sayıda veri küresel ekonomik aktivitenin yavaşlamaya başladığına işaret ederken, merkez bankalarının mesajları karışık bir tablo çizdi. Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Christine Lagarde'ın konuşması ılımlı bir tonda olsa da diğer gelişmiş ülke merkez bankalarının pek çok üyesinden enflasyonla ilgili kaygıları öne çıkararak şahin mesajlar geldi. Öte yandan, COVID-19 salgınındaki hızlı artışlar finansal piyasalardaki iyimserliği sınırlayan faktör oldu.
- ECB beklentiler dahilinde faizleri sabit tutarken, varlık alımlarının daha yavaş bir hızda sürebileceğini açıkladı. ECB beklentilere paralel olarak %0,00 olan marjinal fonlama faizi, %0,25 ve -%0,50 olan depo faizlerini değiştirmede. Bununla birlikte, 1,85 trilyon euro büyüklüğündeki ve Mart 2022'ye kadar devam edecek olan Pandemi Acil Varlık Alım Programı (PEPP) kapsamındaki varlık alımlarının finansal koşullar ve enflasyon görünümüne dair yapılan değerlendirmeler sonrasında 2021 son çeyrekte daha ılımlı bir şekilde altında önceki iki dönemin altında gerçekleşebileceği mesajı verdi. Aynı zamanda aylık 20 milyar euro büyüklüğündeki varlık alım programının (APP) ilk faiz artışından öncesine kadar sürebileceğini yineledi. Dünyâ toplantıda ECB bölge ekonomilerinin 2021 sonunda salgın önceki seviyelerine dönebileceğini değerlendirirken, enflasyonun bu süreçte hedefin bir miktar üzerinde gerçekleşebileceğini değerlendirdi. Bu kapsamda yakın dönem büyüme ve enflasyon beklentilerini yukarı yönlü güncelledi. 2021 için daha öncesinde %4,6 olan büyüme tahmini %5,0'a çıkarılırken, 2022 büyüme öngörüsü %4,7'den %4,6'ya güncellendi. 2021 yılı enflasyon tahmini %1,9'dan

%2,2'ye çıkarılırken, 2022 enflasyon tahmini %1,5'ten %1,7'ye yükseltildi. ECB Başkanı Christine Lagarde PEPP kapsamındaki varlık alımlarının yavaşlamasının bir varlık alımlarının azaltılması (tapering) olmadığını, yeniden ayarlama olduğunu altını çizdi. Aşılamanın ekonomideki toparlanmaya büyük katkı yaptığını ifade eden Lagarde görünümün yine aşılama ve salgının seyrine bağlı olduğuna dikkat çekti. Son olarak ECB Başkanı Lagarde, salgının küresel görünüm üzerinde risk oluşturmaya devam ettiğini hatırlatırken, para politikası duruşu açısından daha önemli kararların alınabilmesinin Aralık toplantısında mümkün olabileceği sinyalini verdi.

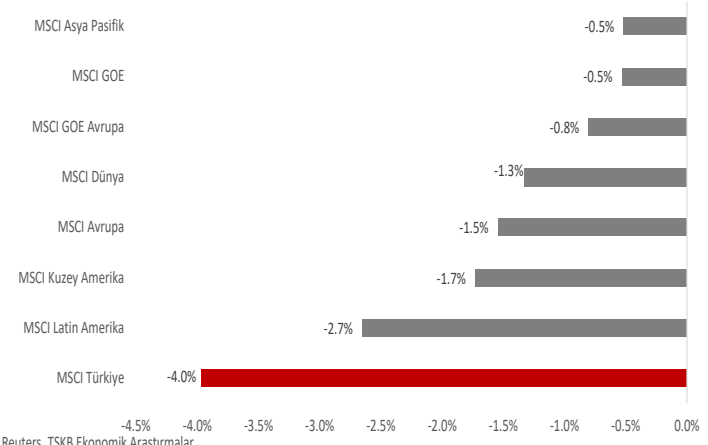
- Avustralya Merkez Bankası (RBA) beklentiler dahilinde varlık alımlarını azaltırken, alımları Şubat ayı ortalarına kadar sürdürme kararı verdi. RBA beklentiler dahilinde %0,1 olan politika faizini sabit tutarken, haftalık menkul kıymet alımlarını 1 milyar Avustralya doları azaltarak 4 milyar Avustralya dolara indirdi. Bununla birlikte, RBA varlık alım programının en erken Şubat ortasına kadar sürdürmesine karar verdi. RBA Başkanı Philip Lowe delta varyantının programın uzamasında etkili olduğunu söylerken, ekonominin toparlanmaya devam edeceği görüşünü dile getirdi.
- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) Beige Book raporu delta kaynaklı yavaşlama ve fiyat baskılarını teyit etti. Raporda ekonomik aktivitenin ılımlı bir patikaya evrildiği ve bu yavaşlamada delta varyantının etkili olduğu belirtildi. Birçok bölgedeki işletmelerin iyimser kaldığı ifade edilirken, tedarik ile ilgili sıkıntılara ilişkin endişelerin devam ettiği de vurgulandı. Otomobil satışlarındaki zayıflığın devam eden çip krizine

Döviz Kurlarında 3 - 10 Eylül Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 3 - 10 Eylül Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

den dolayısıyla düşük stoklardan kaynaklandığına dikkat çekilirken, konut satışlarının düşük arzdan etkilendiği ifade edildi. Kredi hacmindeki artışların güçlendiği söylenirken, tarım ve enerji sektöründe karışık bir görünüm olduğu ifade edildi. Bununla birlikte istihdam piyasasında zaman zaman ekonomik aktiviteye sekte vuran nitelikte bir emek açığı olduğuna da dikkat çekildi. Fiyatların genel düzeyine ilişkin bölgelerden gelen değerlendirmelerde ise ayrışma gözlemlendi. Buna göre bölgelerin yarısı fiyat artış patikasını güçlü olarak tanımlarken, diğer yarısı ılımlı olduğunu ifade etti. Bazı işletmeler ise üretici fiyatları dolayısıyla kilit önemdeki girdilerini temin etme konusunda sıkıntılar yaşadığını aktardı.

- ABD'de üretici fiyatları endeksinde (ÜFE) Ağustos ayı artışı beklentilerin hafif üzerinde gerçekleşti. Genel ÜFE Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,6 olan beklentilerin bir miktar üzerinde %0,7 artarken, yıllık enflasyon %7,8'den %8,3'e çıktı. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %0,5'lik tahminleri hafif aşarak %0,6 gelirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %6,2'den %6,7'ye yükseldi.
- Euro Bölgesi'nde 2021 ikinci çeyrek büyümesi yukarı yönde revize edildi. 2021 ikinci çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) çeyreklik büyüme oranı öncü hesaplamaların işaret ettiği %2,0'dan %2,2'ye revize edilirken, yıllık büyüme hızı %13,6'dan %14,3 yükseltildi. Söz konusu dönemde bölge genelinde istihdam bir önceki çeyreğe göre %0,7 artarken, yıllık bazda %1,8 büyüme kaydetti.
- Japonya'da 2021 ikinci çeyrek büyümesi yatırımlar öncülüğünde yarı çekildi. 2021 ikinci çeyrek GSYH dönemselsel büyüme oranı yatırımlardaki güçlü sonuçların katkısıyla %0,3 olan öncü hesaplamalardan %0,4 olan beklentilerin üzerine %0,5'e revize edildi. Aynı dönemde yıllıklandırılmış büyüme oranı %1,3'ten %1,9'a yükseltildi.
- Çin'de Ağustos ayı enflasyonu ve dış ticaret fazlası beklentileri aştı. Ağustos'ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin altında %0,1 artarken, yıllık enflasyon %1,0'dan %0,8'e yavaşladı. Öte yandan, aynı dönemde yıllık bazda üretici enflasyonu %9,0'da sabit kalacağı tahminlerinin aksine %9,5'e yükseldi. Ağustos ayında yıllık bazda ihracat %17,1 olan tahminleri aşarak %25,6 artarken, ithalatta artış %33,11 buldu. Bu sonuçlarla ülkenin dış ticaret fazlası 51,05 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 58,34 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti.
- Bu veri akışı altında hisse senetleri piyasalarında gösterge endeksleri genele yayılmış olarak haftayı negatif tamamladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %0,5, MSCI dünya hisse senedi endeksi %1,3 düşüş kaydetti. Küresel tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir gözlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi haftalık bazda 2 baz puan yükselerek %1,34'ten kapandı. Dolar endeksi hafta genelinde %0,6 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalama %0,7 değer kaybı yaşandı. Ham petrol fiyatları dalgalı bir seyir izlerken, altın ve bileşik emtia fiyatları endeksinde düşüşler gözlemlendi. Kripto para birimlerinde ise hızlı yükselişler hakimdi.
- Makroekonomik veri akışının görece sakin olduğu yurtiçi piyasalarda Türk finansal varlıklar negatif ayrıştı.
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan yaptığı bir konuşmada enflasyonla mücadele mesajı verdi. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu enflasyondaki yüksek seviyelerin küresel ekonomide olduğu gibi geçici faktörleri yansıttığını söylerken, yılın son çeyreğinde düşüşe geçeceği görüşünü yineledi. Enflasyondaki yüksek seviyelerde gıda fiyatlarının etkisine dikkat çeken Kavcıoğlu çekirdek enflasyonun önümüzdeki dönemde genel enflasyonun altında kalacağı öngörüsünü dile getirdi.
- Temmuz'da istihdamdaki artış sınırlı kalırken işgücüne katılımdaki yükselişle işsizlik oranı yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Haziran'da %10,6 olan işsizlik oranı Temmuz'da %12,0'a yükseldi. Söz konusu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 506 bin kişi artarak 3 milyon 902 bin kişiye çıktı. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Temmuz ayına göre 2,5 yüzde puan iyileşerek %12,1'e indi. Faaliyet kollarına göre bakıldığında, Temmuz ayında aylık bazda istihdam inşaatta 50 bin kişi, sanayide ise 287 bin kişi azaldı. Öte yandan, tarımda istihdam 17 bin kişi artarken, hizmetlerdeki istihdam artışı 454 bin kişiyi buldu. Bu sonuçlarla toplamda Temmuz ayında istihdam 124 bin kişi arttı. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı erkeklerde Haziran'daki %8,9'dan Temmuz'da %10,8'e hızlı yükselirken, kadınlarda işsizlik oranı sınırlı artışla %14,2'den %14,4'e çıktı. Erkeklerin istihdamı 191 bin kişi azalırken, kadınların istihdamında 316 bin kişilik artış kaydedildi. Erkek istihdamında azalış çok büyük ölçüde sanayiden kaynaklanırken, kadınların istihdamındaki artış hizmetler sürükledi.
- Hazine'nin nakit dengesi Ağustos'ta oldukça güçlü fazla verdi. Nakit bazlı gerçekleştirmelere göre Ağustos'ta gelirler yıllık bazda %56,3 artarken, giderlerde artış %35,5 seviyesinde kaldı. Bu dönemde faiz giderlerinde yıllık bazda artış %12,5 olurken, faiz dışı giderler %39,2 arttı. Bu sonuçlarla faiz dışı nakit fazlası 2020 Ağustos'taki 41,4 milyar TL'den 76,8 milyar TL'ye, genel nakit fazlası ise 30,3 milyar TL'den 64,3 milyar TL'ye yükseldi. Ocak-Ağustos döneminde nakit bazlı faiz dışı denge geçen yıl aynı dönemdeki 30,6 milyar TL açıklardan 66,6 milyar TL fazlaya dönerken, genel nakit açığı 109,9 milyar TL'den 42,1 milyar TL'ye geriledi.
- Hazine üç tahvil ihracıyla toplamda 15,1 milyar TL borçlanma gerçekleştirdi. Buna göre, 2 Eylül 2026 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %17,67 olurken, söz konusu tahvilden rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 6,6 milyar TL satış yapıldı. Bununla birlikte 28 Mayıs 2031 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik reel faiz bir önceki ihraca göre 7 baz puan artışla %3,30 olurken, tahvilde toplam satış 4,3 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. 6 Aralık 2023 vadeli TLREF'e endeksli tahvil ile rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 4,2 milyar TL borçlandı. İhalede ortalama bileşik faiz %21,51 seviyesinde gerçekleşti.
- Ağustos'ta TL reel olarak değer kazandı. TL'nin dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında bir önceki aya göre ortalama %1,9 değer kazandığı Ağustos ayında TCMB'nin reel efektif döviz kuru endeksi %2,7 yükselerek 62,9 seviyesine çıktı. Ağustos'ta TL reel olarak gelişmiş ekonomilerin para birimlerine karşı %3,0, diğer gelişmekte olan

ekonomilerin para birimleri karşısında ise %2,4 değer kazandı.

- Eylül ayının ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi ve TCMB rezervlerinde artış sürdü. Söz konusu dönemde bankacılık sektörü döviz tevdiat hesapları yeni bir zirve seviyesine çıkarken, kredi ve mevduatlar kur etkisinden arındırılmış verilerde canlanma gösterdi. TCMB'nin net dış varlıkları 9 Eylül itibarıyla 17,2 milyar dolar seviyesine yükselirken, 10 Eylül verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı haftalık bazda 677 milyon dolar artarak 47,3 milyar dolara çıktı. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 10 Eylül tarihinde önceki hafta kapanışına göre 2,8 milyar TL gerileyerek 326,9 milyar TL'ye indi.
- Hafta genelinde Türk finansal varlıklar ise negatif ayrıştı. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %2,0 ve %2,6 gerilerken, MSCI Türkiye endeksi haftayı %4,0 düşü. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nun mesajları faiz indirim beklentilerini destekleyerek TL cinsi kısa vadeli faizlerin düşmesine yol açtı. Uzun vadeli TL cinsi faizler ise yükseldi. Bu ortamda TL, dolar karşısında %1,8, euro karşısında %1,2 değer kaybetti.

- Yeni haftanın ilk günü açıklanan veriler Temmuz'da ekonomik aktivitenin yavaşladığına, ödemeler dengesinde ise ılımlı bir iyileşme olduğuna işaret etti. Sanayi üretimi Temmuz ayında bir önceki aya göre %4,2 daralırken, sanayi üretimi yıllık büyüme hızı %24,1'den %8,7'ye yavaşladı. Temmuz'da toplam ciro aylık bazda %1,9 azalırken, yıllık bazda %45,1 artarak önceki aya göre hız kesmeye işaret etti. Perakende satışlar ise aylık bazda %0,7 artarken, yıllık artış hızı %18,1'den %12,3'e indi. TCMB verilerine göre cari işlemler dengesi 683 milyon dolar açık verirken, 12 aylık cari açık 29,1 milyar dolar dan 27,8 milyar dolara geriledi. Altın ve enerji hariç çekirdek cari dengede 2,7 milyar dolar fazla oluşurken, 12 aylık çekirdek fazla 15,2 milyardan 16,0 milyar dolara çıktı. Cari dengenin finansman kanallarına bakıldığında doğrudan yatırım ve portföy yatırımlarında güçlü girişler gözlenirken, resmi rezervlerde 6,7 milyar dolar artış meydana geldi.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	10 Eyl	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	17.91	-49	-73	295
5 Yıllık	17.66	18	-4	449
10 Yıllık	17.25	27	10	435
TLRef	19.07	9	13	111
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.12	0	7	58
10 Yıllık	6.20	4	12	62
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	363	-3	-2	64
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.21	1	0	9
ABD-10 Yıllık	1.34	2	4	43
Almanya-2 Yıllık	-0.71	0	1	0
Almanya-10 Yıllık	-0.33	3	5	24

Bu Hafta

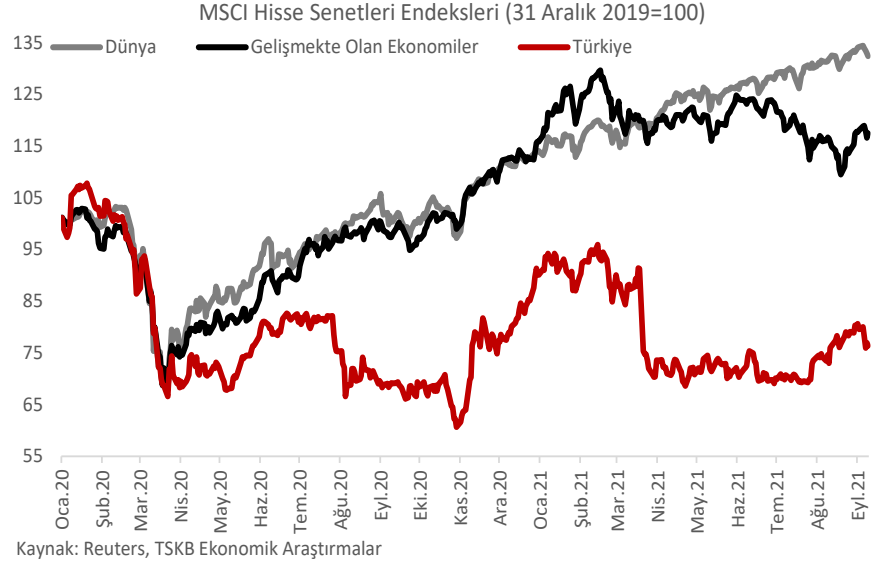
- Yeni haftada jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgına dair haberlere ek olarak makroekonomik veri akışı yakından izlenecek. ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere’de Ağustos ayı TÜFE verileri küresel enflasyonist eğilimler açısından önemli olacak. Ayrıca ABD ve Çin’de Ağustos sanayi üretimi ve perakende satış ile Euro Bölgesi’nde Temmuz ayı sanayi üretimi verileri yayınlanacak. Jeopolitik gelişmeler içinse Birleşmiş Milletler Genel Kurulu toplantısı öncesindeki açıklamalar önemli olacak.
- Yurtiçinde gündemin ön sırasında Ağustos ayı merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri ile Temmuz ayı sanayi üretimi, perakende satış ve ödemeler dengesi verileri yer alacak.
- Kısa vadede salgının seyriyle ve kısıtlamalarla ilgili haber akışına ek olarak makroekonomik veri akışının küresel piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel

toparlanma ve enflasyondaki yüksek seviyelerin ne ölçüde geçici olduğu konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede makroekonomik veri akışı ile ekonomi dışı gelişmeler açısından Cumhurbaşkanı Erdoğan’ın ABD’yi ziyareti öncesindeki haber akışı Türk finansal varlıkların görece performansı açısından önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

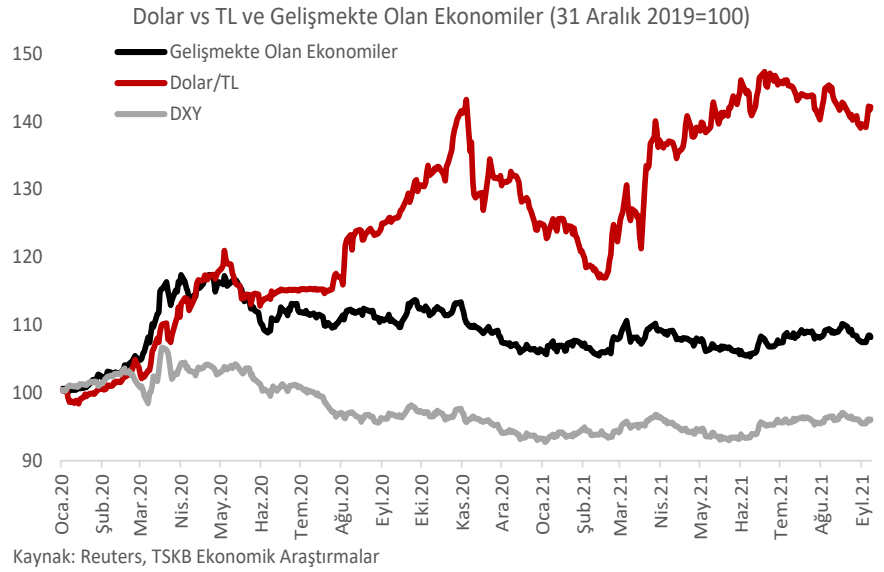
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
13 Eyl	Türkiye	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Temmuz	15.1%	23.9%
13 Eyl	Türkiye	Perakende Satışlar (yıllık değişim)	Temmuz		17.4%
13 Eyl	Türkiye	Ödemeler Dengesi (milyar dolar)	Temmuz	-0.57	-1.13
14 Eyl	ABD	TÜFE (aylık değişim)	Ağustos	0.4%	0.5%
15 Eyl	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ağustos		-45.80
15 Eyl	Çin	Sanayi Üretimi (yıllık değişim)	Ağustos	5.8%	6.4%
15 Eyl	Euro Bölgesi	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos	0.6%	-0.3%
15 Eyl	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ağustos	0.5%	0.9%
16 Eyl	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ağustos	-1.0%	-1.1%
17 Eyl	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Ağustos	0.4%	-0.1%

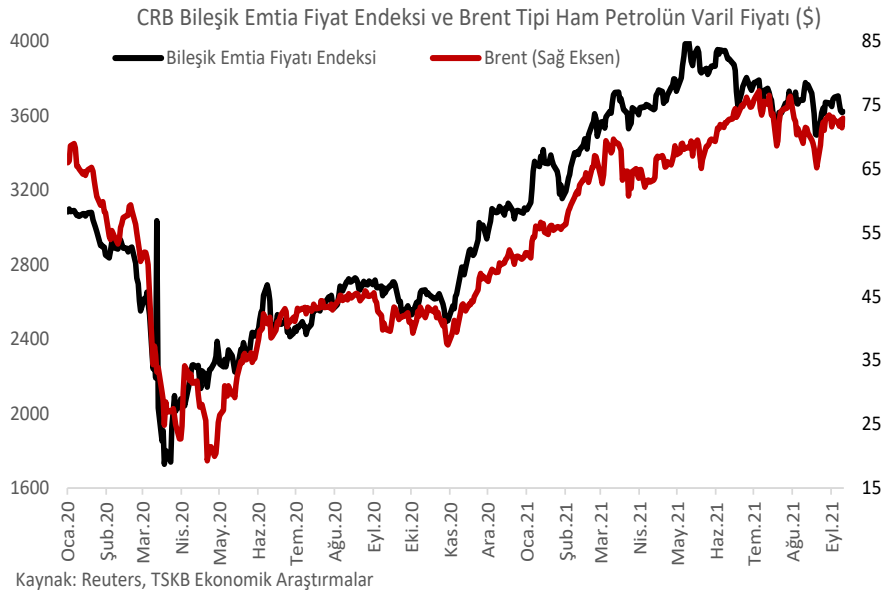
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında genele yayılan satışlar öne çıktı. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %0,5, MSCI dünya endeksi %1,3 geriledi. MSCI Türkiye endeksinde düşüş ise %4,0'ı buldu.



- Dolar endeksinin yükseldiği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen ölçüde satış baskısı altında kaldı. Dolar endeksi haftayı %0,6 yükseliş ile tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,7 geriledi. Aynı dönemde TL dolar karşısında %1,8 değer kaybetti.



- Geçtiğimiz haftayı emtia fiyatları dalgali bir seyirle tamamladı. Brent tipi ham petrol fiyatı haftalık bazda %0,4 artarak varil başına 72,9 dolardan tamamladı. Öte yandan, aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %2,1 düşüşle 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 görüşlerle 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 opsiyonlanabilir 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, yatırımların 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   