

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

14 Ocak 2022

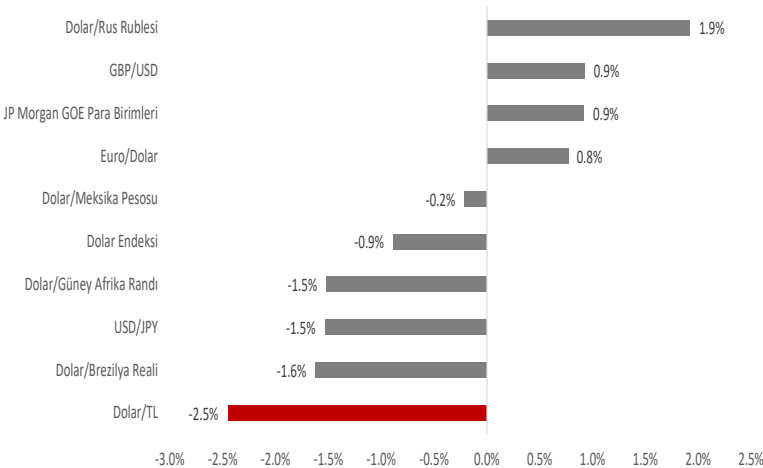
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

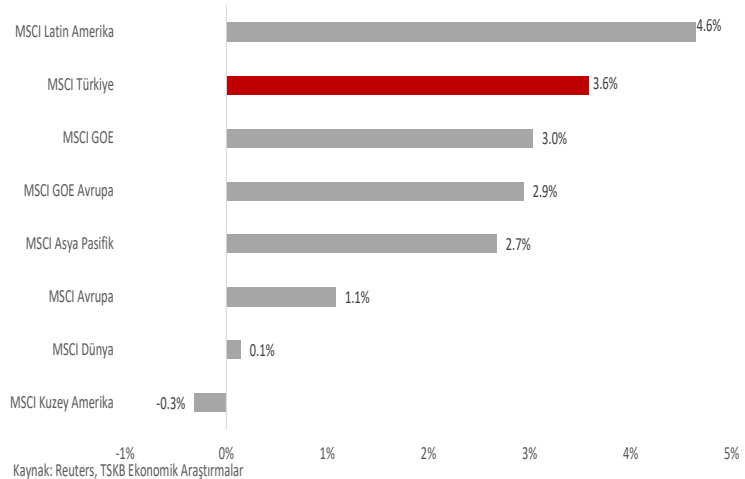
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel iştahı dalgalı bir seyir izledi.
- Omicron varyantı ile COVID-19 vaka sayılarında rekor seviyelere ulaşıırken, jeopolitik belirsizlikler ve ABD Merkez Bankası'ndan (Fed) gelen şahin mesajlar bazı riskli varlıklarda satış baskına yol açtı. Makroekonomik veri akışı Aralık ayında ABD'de enflasyonda en kötünün geride kalıp kalmadığı tartışmasını başlatırken, aktiviteye dair veriler genel olarak gücünü korudu. ABD'de açıklanan 2021 dördüncü çeyreğe ilişkin ilk bilançolar beklentilerden güçlü kâr ortaya koyarak riskli varlıkları kısmen destekledi.
- NATO-Rusya Konseyi toplantısında Rusya'nın Ukrayna sınırında gerilimi düşüreceği dair bir taahhüt vermemesi nedeniyle somut bir sonuç alınamadı.
- Hafta içinde Fed Başkanı Jerome Powell ve diğer üyeler 2022'de faizlerin daha erken ve daha hızlı artırılacağı mesajları verdiler. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell'in enflasyondaki yükselişi sınırlamak üzere atacakları adımların istihdam ve büyümeyi olumsuz etkilemeyeceğini söyleyerek riskli varlıkları destekledi. Faizleri artırmaya ve Fed'in bilançosunu küçültmeye başlayabileceklerini söyleyen Powell bunu aşırı ısınmış bir ekonomiyi soğutmaya dönül bir politika olarak değil, salgın döneminde uygulamaya sokulan olağanüstü gevşek acil önlemlerin kaldırılması olarak görmek gerektiğinin altını çizdi. Fed Başkanı Powell bu yıl arz kısıtlarının normale döneceğini düşündüğünü ifade ederken, enflasyonun beklenenden uzun süre yüksek kalması durumunda daha fazla faiz artırmak durumuna kalabileceğini vurguladı. Hafta içindeki konuşmalarında Fed üyesi Lael Brainard, Cleveland Fed Başkanı Loretta Mester, St. Louis Fed Başkanı James Bullard, Philadelphia Fed Başkanı Patrick Harker, Chicago Fed Başkanı Charles Evans ve Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin farklı günlerdeki konuşmalarında Fed'in Mart ayında faiz artırımına gitmesi ve faiz artırım sayısının da 3'ün üzerinde gerçekleşme olasılığını artıran mesajlar verdiler.
- ABD'de Aralık enflasyon verileri karışık bir tablo ortaya koydu. Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Aralık ayında bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin hafif üzerinde
- %0,5 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %6,8'den %7,0'a yükseldi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,6 ile %0,5 olan tahminlerin üzerinde gelirken, çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu %4,9'dan %5,5'e çıktı. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Aralık ayında bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin altında %0,2 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %9,8'den %9,7'ye indi. Öte yandan, gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyon tahminler dahilinde %0,5 artarken, yıllık enflasyon %7,9'dan %8,3'e yükseldi. Bununla birlikte, hem genel hem de çekirdek Kasım ayı enflasyon verileri yukarı yönde revize edildi.
- Fed Beige Book raporu ABD ekonomisinin 2021'in son haftalarında ılımlı hızda büyüdüğüne işaret ederken, devam eden tedarik zinciri aksamaları ve iş gücü sıkıntısının büyümeyi kısıtladığını bildirdi. Raporda, iyimserliğin genel olarak yüksek kalmaya devam ettiği, ancak bazı bölgelerdeki işletmelerin gelecek birkaç aydaki büyüme beklentilerinin son haftalarda biraz düştüğünü bildirdiği dile getirildi. Çoğu bölgede güçlü fiyat artışlarının bildirildiği belirtilen raporda, ancak bazı bölgelerde fiyat artışlarında son aylarda hissedilen güçlü temponun hız kestiğine dikkat çekildi.
- Euro Bölgesi'nde Kasım'da sanayi üretimi tahminleri aşıya da önceki aya yönelik revizyonlar dikkat çekti. Kasım'da bölge genelinde sanayi üretimi aylık bazda %0,5 olan tahminleri aşarak %2,3 artarken, yıllık bazda %1,5 daralma yaşandı. Söz konusu dönemde tahminlerden sapma ise büyük ölçüde Ekim verilerinin aşağı yönde revize edilmesinden kaynaklandı. Ekim'de %7,3 olan Euro Bölgesi geneli işsizlik oranı Kasım'da beklentiler dahilinde %7,2'ye indi.
- Çin'de Aralık ayında enflasyon sürpriz şekilde yavaşlarken, dış ticaret dengesi tahminlerin üzerinde fazla verdi. Aralık ayında TÜFE aylık bazda %0,2 artış tahminlerinin aksine %0,3 gerilerken, yıllık enflasyon Kasım'daki %2,3'ten %1,5'e geriledi. Aynı dönemde üretici fiyatları endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu %12,9'dan %11,1 olan beklentilerin altına %10,3'e indi.

Döviz Kurlarında 7 - 14 Ocak Haftası Performansları



MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 7 - 13 Ocak Dönemi Performansları



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

- Hafta içinde Kore Merkez Bankası (BOK) para politikası faizini beklentiler dahilinde 25 baz puan artırarak %1,25'e çıkarırken, Romanya Merkez Bankası (NBR) para politikası faizini 50 baz puan olan beklentilerin altında 25 baz puan artırarak %2,00'a yükseltti.
- Jeopolitik belirsizlikler, salgın ve ABD tahvil faizlerindeki yükselişlerle haftaya zayıf başlayan riskli varlıklarda dalgalı bir seyir gözlemlendi. Geçen haftayı %1,76 seviyesinden tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta içinde %1,80'i gördükten sonra geriledi ve Cuma günü %1,71-%1,75 arasında hareket etti. Fed üyelerinden gelen ilk mesajlara güçlenerek tepki veren dolar ilerleyen günlerde risk iştahındaki toparlanma ile gelişmiş ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kaybetti. Tahvil faizlerindeki yükseliş başta gelişmiş ülke borsalarındaki teknoloji şirketleri olmak üzere hisse senetlerinde satışlara neden oldu. Ancak ilerleyen günlerde toparlandılar ve 13 Ocak kapanışları itibarıyla önceki hafta kapanışına göre MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %3,0 yükseldi. MSCI dünya hisse senedi endeksi ABD tarafındaki kayıpların etkisiyle sadece %0,1 yukarıda bulunuyor. Varil başına 85 doların üzerindeki Brent tipi ham petrol %4 yükselirken, emtia fiyatları bileşik endeksi %3 civarında yükseldi.
- Makroekonomik veri akışının yoğun olduğu yurtdışında Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.
- Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati enflasyonun Ocak ayında zirve yapmasını ve 2023 seçimlerine tek haneli enflasyonla gitmeyi beklediğini söyledi. Kur Korumalı Mevduata talebin sürdüğünü belirten Bakan Nebati süper bono çıkarılmasını doğru bulmadıklarını, selektif proje kredileri, KGF ve kamu bankalarının sermayelerinin güçlendirilmesi konusunda çalışmaların yakında tamamlanabileceğini ifade etti. Ayrıca enflasyon düzeltilmesinin 2023 sonuna kadar yapılmamasını ve kurumlar vergisinde yabancı paradan TL'ye geçiş durumunda oluşacak kur kazançlarının istisna tutulmasını içeren kanun teklifi Türkiye Büyük Millet Meclisi'ne (TBMM) sunuldu.
- Kasım ayı sanayi üretimi ve aylık frekandaki diğer aktivite verileri güçlü bir görünüm çizdi. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Kasım ayında sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %3,3 artarken, yıllık bazda %11,4 büyümeye işaret etti. Bu dönemde ana faaliyet kolları içerisinde enerji dışında genele yayılan aylık bazda hızlı büyüme oranlarına ulaşılırken, faaliyet kollarının çok önemli bir bölümünde üretim arttı. Üretime dair diğer öncü veriler Kasım ayında sanayiye büyük ölçüde ihracat siparişlerindeki büyümenin desteklediğini gösterirken, iç piyasa siparişlerindeki zayıflık sınırladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Kasım'da perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %1,3 artarken, geçen yılın aynı dönemdeki seviyesinin %16,3 üzerinde gerçekleşti. Gıdada perakende satışlar aylık bazda %1,7 artarken otomotiv yakıtında %2,2 düşüş yaşandı. Çekirdek perakende satışlarda ise aylık bazda artış %2,3 oldu. Kasım'da toplam ciro endeksi ise aylık %11,8 artarken, yıllık bazda %60,4 nominal büyümeye kaydetti. Bu dönemde ciro aylık bazda ticarete %12,6, sanayide %12,4, hizmette %9,5 ve inşaat- ta %6,7 arttı. Üç aylık hareketli ortalamalar cirodaki hızlanmaya karşın reel perakende satışlardaki yavaşlama enflasyonist baskının yüksek seyrettiğinin işareti oldu.
- Kasım'da işgücüne katılımdaki artışa karşın istihdam artışı sayesinde işsizlik oranı yatay kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ekim'de %11,2 olan işsizlik oranı Kasım'da sabit kaldı. Bu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 39 bin kişi artarak 3 milyon 777 bin kişiye yükselirken, istihdam 228 bin kişi arttı. Bu dönemde toplam istihdam oranı %46,3'ten %46,6'ya yükselirken, işgücüne katılım oranı %52,1'den %52,5'e yükseldi. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Kasım ayına göre 2,0 yüzde puan iyileşerek %10,9'a indi. Kasım'da tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genele yayılan gerilemeler gözlemlendi. Önceki iki ayın aksine kadınlarda istihdam artışı yavaşlarken, işsizlik oranı yükseldi. Erkeklerin istihdamında artış genele yayılırken, kadınların istihdamı inşaatla geriledi ve hizmetlerde yavaşladı.
- Kasım'da cari işlemler hesabında iyileşme hız kesti. 2020 Kasım 3,5 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 2,7 milyar dolar olarak gerçekleşti. Altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 1,1 milyar dolardan 2,4 milyar dolara yükseldi. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ekim ayındaki 15,1 milyar dolardan 14,3 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 26,7 milyar dolardan 28,0 milyar dolara yükseldi. Kasım'da hizmetlerde toparlanma gücünü korusa da dış ticaret açığındaki daralmanın hız kesmesi cari dengedeki iyileşmeyi yavaşlattı. Sermaye girişleri ve borçlanma zayıf seyrederken, net-hata noksan kaynaklı yüksek giriş dikkat çekti. Resmi rezervler 2,8 milyar dolar artarken, net-hata-noksan kaleminden yaklaşık 4,5 milyar dolar güçlü giriş gerçekleşti. Böylece Ocak-Kasım döneminde net-hata-nokсандan giriş 19,7 milyar doları buldu. Bu sonuçlarla 2020 ilk on bir ayında 32,1 milyar dolar olan cari açık 2021'in aynı döneminde dış ticaret açığındaki gerileme ve hizmetlerdeki toparlanma ile 10,8 milyar dolara indi.
- TCMB Ocak ayı Piyasa Katılımcıları Anketi enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürdüğünü işaret etti. 2022 sonu enflasyon beklentisinin %29,75 olduğu ankette 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %21,39'dan %25,37'ye, 24 ay sonrası enflasyon beklentisi %14,41'den %15,54'e yükseldi. Ankette 2022 sonu dolar/TL kuru beklentisi 16,13 olurken, 12 ay sonrası için 15,56'dan 16,852'e çıktı. 2022 için büyüme beklentisi %4,1'den %3,7'ye gerilerken, ankette 2023 büyüme beklentisi %4,2 olarak açıklandı.
- Aralık ayında konut satışları hızlı arttı. Yıllık bazda %113,7 artan toplam konut satışları Aralık'ta 225 bin 503 adet olarak gerçekleşti. İpotekli konut satışlarında yıllık bazda artış %209,3 olurken, diğer satışlarda artış %98,4'te kaldı. Bu sonuçlarla yıl genelinde toplam satışlar 2020 yılının sadece %0,5 altında kalırken, 1 milyon 491 bin 856 adetlik satışa ulaşıldı.
- Kasım'da özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu geriledi. TCMB verilerine göre, özel sektörün yurt dışından sağladığı toplam kredi borcu Ekim ayına göre Kasım'da 1,9 milyar dolar gerileyerek 159,6 milyar dolara indi. Bununla birlikte, Kasım sonu itibarıyla 1 yıl içinde gerçekleştirilecek olan anapara geri ödemelerinin toplam 40,4 milyar dolar seviyesindeydi.
- Hazine düzenlediği dört tahvil ihracıyla rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 12,5 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 25 Ocak 2023 vadeli iskontolu tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %23,76 olurken, 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ihalesinde %26,34 seviyesinde gerçekleşti. 8 Temmuz 2026 vadeli TLREF'e endeksli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %23,75, 13 Eylül 2028 vadeli değişken faizli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %21,57 oldu. Dört ihalede de faizler benzer nitelikteki tahvillerin bir önceki ihraçlarından daha yukarıda oluştu.
- Haftalık frekanslı veriler yeni yılın ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklarda satım yaptıklarını gösterirken, TCMB rezervlerinin gerilediğini ortaya koydu. Bankacılık sektörü döviz tevdiat hesapları gerilerken, mevduat ve kredi hacminde döviz kuru gelişmelerine bağlı artışlar yaşandı. Bu dönemde kur etkisinden arındırılmış verilerde hem kredilerde hem de mevduatlarda yavaşlama devam etti. TCMB'nin net dış varlıkları 0,8 milyar dolar toparlanarak 13 Ocak itibarıyla -0,1 milyar dolara çıktı. 13 Ocak verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 206 milyon dolar azalarak 48,4 milyar dolara indi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama 13 Ocak tarihinde önceki hafta kapanışına göre 48,5 milyar TL azalışla 383,5 milyar TL oldu. Depo işlemleri dahil edildiğinde ise 13 Ocak itibarıyla toplam likidite enjeksiyonu 54,0 milyar TL gerileyerek 442,2 milyar TL'ye indi.
- Haftaya karışık başlayan Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlerle uyumlu seyir devam etti. Borsa İstanbul gösterge endeksleri hem TL hem de dolar bazında haftayı yükselişlerle tamamlamaya hazırlanıyor. TL bazında önceki hafta kapanışına göre Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endekslerde sırasıyla %1,4 ve %1,5 yukarıda seyrederken, 13 Ocak kapanışında MSCI Türkiye endeksi önceki hafta kapanışının %3,6 üzerinde bulunuyor. İhalelerin olduğu günlerdeki yükselişlere rağmen risk iştahı iyileştiği dönemde ülke risk primi ve tahvil faizleri hemen her vadede geriledi. TL ise dolar karşısında %2,5, euro karşısında %1,7 değer kazancı ile kapanmaya hazırlanıyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	14 Oca	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	23.44	-27	70	70
5 Yıllık	25.26	-47	-20	-20
10 Yıllık	23.97	-58	-35	-35
TLRef	13.96	4	-26	-26
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
USD				
5 Yıllık	7.42	-25	0	0
10 Yıllık	7.89	-17	15	15
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	550	-22	-8	-8
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.92	5	19	19
ABD-10 Yıllık	1.74	-3	23	23
Almanya-2 Yıllık	-0.59	-2	4	4
Almanya-10 Yıllık	-0.07	-4	11	11

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

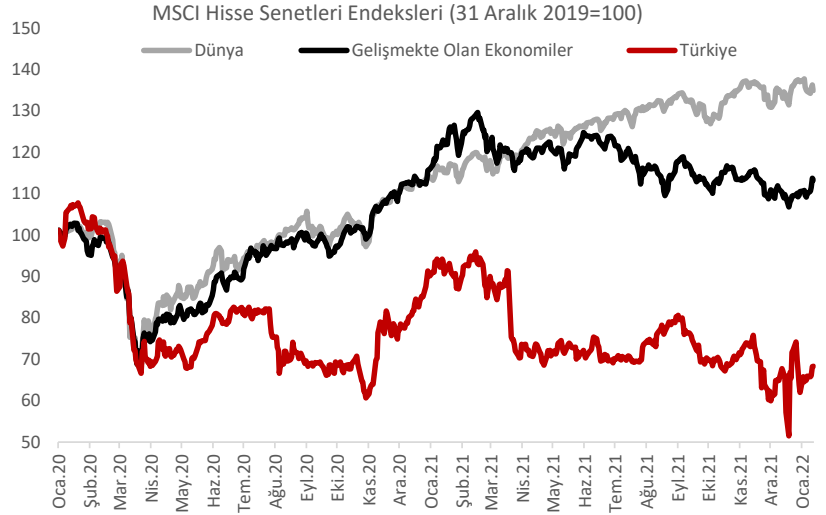
Yeni hafta

- Yeni haftada küresel gündem görece sakin olacakken, salgına ve kısıtlama tedbirlerine yönelik haberlere ek olarak Japonya Merkez Bankası (BoJ) faiz kararı ve ABD'deki şirket bilançoları önemli olabilecek.
- Veri takviminde ABD'de Aralık ayı konut başlangıçları, inşaat izinleri ve ikinci el konut satışları ile Ocak ayı New York ve Philadelphia Fed aktivite göstergeleri bulunuyor. Çin'de 2021 dördüncü çeyrek büyümesi ile Aralık ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar açıklanacak. Euro Bölgesi'nde ise Aralık ayı nihai enflasyon verileri ile Ocak ayı öncü tüketici güveni önemli olacak.
- Yurtiçi gündemin ön sırasında TCMB faiz kararı bulunuyor. Beklenti TCMB'nin faizleri değiştirmeyeceği yönünde olsa da enflasyon görünümüne ve para politikası duruşuna dair mesajları önemli olacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı Aralık ayı bütçe gerçekleştirmelerini yayınlayacak.
- Küresel tarafta kısa vadede salgın ve kısıtlama tedbirlerine ek olarak şirket bilançolarının finansal piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınında dördüncü dalganın ekonomik etkilerine ek olarak küresel toparlanmanın devamlılığı ve enflasyondaki yüksek seviyelerin gelişmiş ülke merkez bankalarını ne hızda şahin duruşa yöneltebileceği önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede TCMB faiz kararı ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

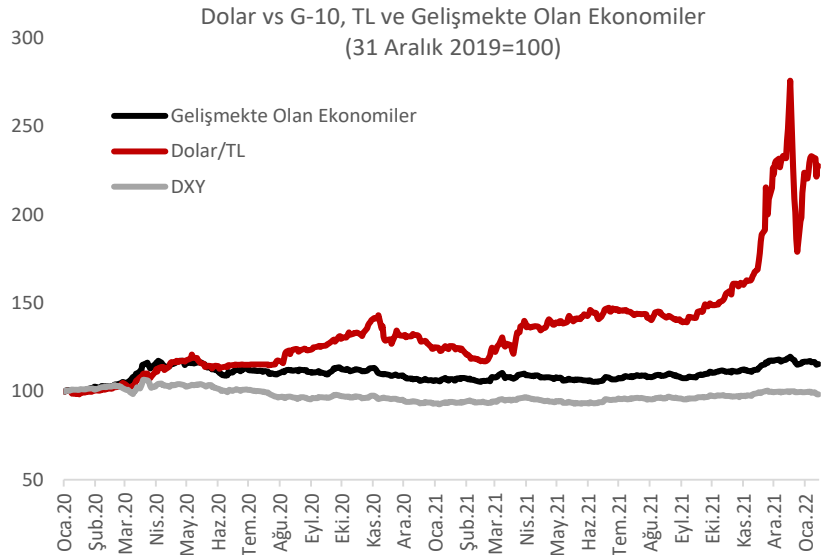
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
17 Oca	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Aralık		32.0
18 Oca	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Ocak		-0.10%
18 Oca	Türkiye	Konut Fiyatları (aylık değişim)	Kasım		5.5%
18 Oca	Almanya	ZEW Ekonomik Güven Endeksi	Ocak	25.1	29.9
18 Oca	ABD	New York Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Ocak	27.5	31.9
19 Oca	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Aralık		0.3%
19 Oca	İngiltere	TÜFE (aylık değişim)	Aralık		0.7%
20 Oca	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Aralık		0.4%
20 Oca	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Ocak	14.00%	14.00%
20 Oca	ABD	Philadelphia Fed İmalat Sanayi Aktivite Endeksi	Ocak	18.5	15.4
20 Oca	ABD	İkinci El Konut Satışları (milyon adet)	Aralık	6.4	6.5
21 Oca	Japonya	Çekirdek TÜFE (yıllık değişim)	Aralık	0.6%	0.5%
21 Oca	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ocak		68.9
21 Oca	Euro Bölgesi	Tüketici Güven Endeksi	Ocak	-9.0	-8.3

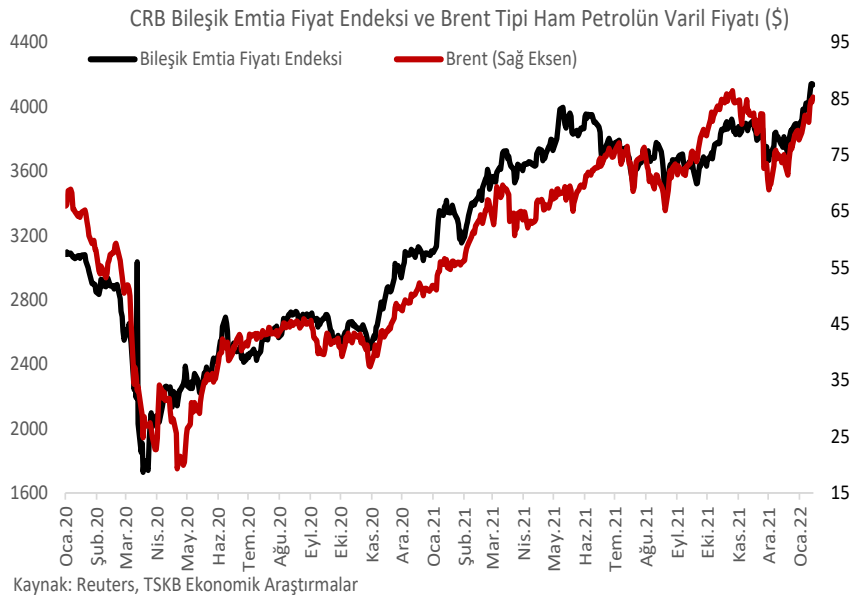
- Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında dalgalı bir seyir gözlemlendi. 13 Ocak kapanışlarına göre MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi 7 Ocak kapanış seviyesinin %3,0 üzerindeyken, MSCI dünya endeksindeki kazanç sadece %0,1 seviyesindeydi. MSCI Türkiye endeksinde yükseliş ise %3,6 idi.



- Hafta genelinde dolar dalgalı bir seyir izlerken hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında kayıpla haftayı tamamlamaya hazırlanıyor. 14 Ocak günündeki fiyatlara göre Dolar endeksi önceki hafta kapanışının %0,9 altındayken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,9 değer kazancına işaret ediyor. Bu dönemde TL'nin dolar karşısındaki değer kazancı %2,5 seviyesinde.



- Geride bırakmaya hazırlandığımız haftada dolardaki zayıflama emtia fiyatlarında genel yayılmış yükselişlere yol açtı. Brent tipi ham petrol fiyatı %4'ün üzerinde yükselerek 85 doları aştı. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %3 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

2022 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