

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

15 Kasım 2021

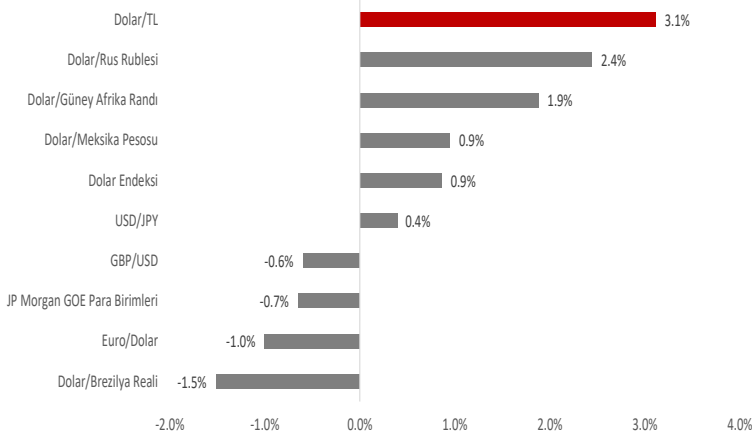
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

Geçen Hafta

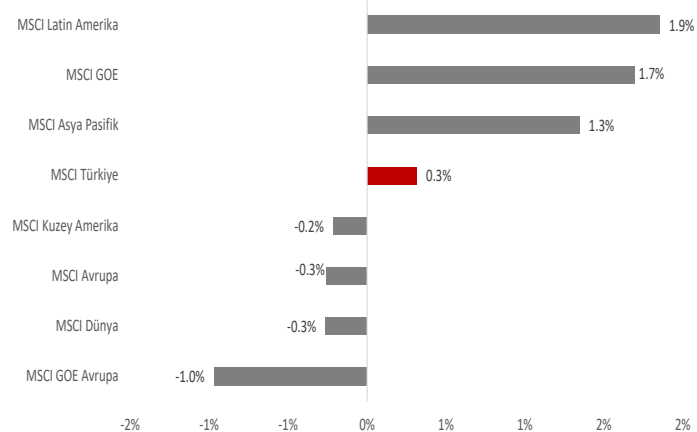
- Geride kalan haftada küresel risk iştahı kırılğan bir seyir izledi.
- Hafta genelinde makroekonomik veri akışı küresel toparlanmanın genel olarak sürdürüğüne işaret ederken, ABD, Almanya, Japonya ve Çin'de açıklanan veriler enflasyonist kaygıları artırdı. ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) üyelerinin mesajları iki ekonominin para politikası duruşundaki ayrışmanın sürdürüğüne işaret etti. Fed üyeleri gelecek yıl sonlarına doğru politika faizinde artırım için koşulların oluşabileceğini öne sürerken, ECB yetkilileri 2022 yılında faiz artırımını öngörmediklerini belirttiler.
- ABD'de Ekim'de tüketici enflasyonu beklentileri aşarak yükselirken, üretici enflasyonu yatay kaldı. Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,6 olan beklentileri aşarak %0,9 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %5,4'ten 1990 sonrası en zirve olan %6,2'ye yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,4 olan tahminlerin üzerinde %0,6 gelirken, yıllık çekirdek ÜFE enflasyonu %4,0'dan %4,6'ya çıktı. Ekim'de üretici fiyatları endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre beklentiler dahilinde %0,6 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %8,6'da yatay kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %0,4 olarak gelirken, yıllık çekirdek ÜFE enflasyonu %6,8'den değişmeden kaldı.
- Almanya'da TÜFE yıllık enflasyonunun Ekim'de veri tarihinin rekoruna çıktığı teyit edildi. Nihai hesaplamalara göre Ekim'de TÜFE bir önceki aya göre %0,5 artarken, yıllık enflasyon öncü hesaplamalarla uyumlu olarak %4,1'den veri tarihinin en yüksek seviyesi olan %4,6'ya yükseldi.
- Japonya'da üretici enflasyonu Ekim'de beklentilerin üzerinde artarak 40 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Ekim'de üretici mal fiyatları endeksi aylık bazda %0,4 olan tahminlerin üzerinde %1,2 artarken, yıllık enflasyon %6,3'ten %8,0'a ulaştı.
- Çin'de enflasyon Ekim'de tahminlerden hızlı arttı. Ekim ayında TÜFE aylık bazda %0,7 artarken, yıllık enflasyon Eylül'deki %0,7'den %1,4 olan tahminlerin üzerine %1,5'e yükseldi. Ülkede ÜFE yıllık enflasyonu Eylül'deki %10,7'den %12,4 olan beklentileri aşarak %13,5'e yükseldi.
- Gelişmekte olan ekonomilerde faiz artırımları devam etti. Romanya Merkez Bankası (BNR) politika faizini %1,50'den 50 baz puan artıracığı yönündeki beklentilerin altında 25 baz puan artırarak %1,75'e çıkardı. Meksika Merkez Bankası (BDM) politika faizini 25 baz puan artırarak %5,00'a yükseltti. Peru Merkez Bankası (BCRP) politika faizini %1,50'den %2,00'a çıkardı.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Eylül'de beklentilerden güçlü geldi. Eylül'de sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,5 olan beklentilerin altında %0,2 azalırken, yıllık bazda %5,2 büyüme kaydedildi.
- Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Kasım'da karışık bir tablo çizdi. Zew yatırımcı güven endeksi beklentiler endeksi Ekim'deki 22,3'ten Kasım'da 20,0'a gerileyeceği tahminlerinin aksine 31,7'ye yükseldi. Aynı dönemde mevcut durum alt endeksi ise 21,6'dan 18,0 olan beklentilerin altında kalarak 12,5'e geriledi.
- İngiltere'de Eylül ayı sanayi üretimi ve 2021 üçüncü çeyrek büyüme verileri beklentilerin altında kaldı. Eylül'de sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,2 artış beklentilerinin aksine %0,4 gerilerken, yıllık büyüme hızı Ağustos ayındaki %3,7'den %2,9'a yavaşladı. Ülke ekonomisi 2021 üçüncü çeyrekte bir önceki döneme göre %1,5 olan beklentilerin altında %1,3 büyürken, yıllık bazda %6,6 büyüme kaydetti.
- Japonya ekonomisi 2021 üçüncü çeyrekte tahminlerden sert daraldı. 2021 üçüncü çeyrekte GSYH bir önceki döneme göre %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,8 daralırken, yıllık bazda ekonomi %3,0 küçüldü. Net dış talepten gelen pozitif sürpriz katkıya rağmen, yurtiçi özel tüketim ve yatırım harcamalarında sonuçlar beklentilerin altında kaldı.
- Çin'de Ekim ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar beklentilerin üzerinde geldi. Ekim'de sanayi üretimi yıllık bazda %3,5 büyürken, perakende satışlarda yıllık büyüme oranı %4,4'ten %4,9'a hızlandı.

Döviz Kurlarında 5 - 12 Kasım Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 5 - 12 Kasım Haftası Performanslar



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

- Hafta genelinde enflasyonist kaygılarla artan tahvil faizleri hisse senetleri ve diğer riskli varlıkları satış baskısını altında tuttu. Gelişmiş ekonomi merkez bankalarından gelen mesajlar faiz baskısını kısmen sınırlasa da ABD 2 yıllık tahvil faizi 11 baz puan yükselişle %0,52'ye, 10 yıllık tahvil faizi 11 baz puan artışla %1,57'ye çıktı. Dolar endeksi haftayı %0,9 yukarıda kapatırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalama %0,7 değer kaybetti. Gelişmekte olan ekonomilerin borsalarında ayrışan performans gözlenirken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi haftayı %1,7 yukarıda tamamladı. Gelişmiş ekonomilerin borsalarında satışlar ön plana çıkarken, MSCI dünya hisse senedi endeksi %0,3 geriledi. Henry Hub doğal gaz fiyatı haftayı %13,1 aşağıda tamamlarken, Brent tipi ham petrolde %0,7 düşüş yaşandı.
- Türk finansal varlıklarda karışık bir seyir gözlemlendi.
- Sanayi üretimindeki ılımlı yavaşlama Eylül'de devam etti. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Eylül ayında sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %1,5 azalırken, yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış toplam sanayi üretiminde %8,9 büyüme kaydedildi. Arındırılmamış veriler ise yıllık bazda toplam sanayide %8,8 büyümeye işaret etti. Eylül'deki bu sonuçlarla momentum göstergelerinde zayıflama gözlemlendi. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalama sanayi üretimi aylık bazda sadece %0,1 büyüdü. Eylül'de ana faaliyet kolları içerisinde sadece dayanıklı tüketim mali üretiminde artış kaydedildi. Faaliyet kolları bazında bakıldığında daralma yarından fazla faaliyet kolunda yaşandı. Eylül ayında 24 faaliyet kolunun 15'inde aylık bazda daralma yaşanırken, en sert tedarik zincirindeki aksamalar kaynaklı olarak motorlu kara taşıtlarında oldu.
- Aylık açıklanan diğer aktivite göstergelerinde artışlar sürerken, ekonomik aktivitenin gücünü koruduğunu teyit ettiler. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Eylül'de perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %1,2 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %15,9 üzerinde gerçekleşti. Gıda ve otomotiv yakıtında aylık bazda sırasıyla %1,7 ve %0,9 oranında artışlar yaşanırken, çekirdek perakende satışlarda aylık bazda artış %1,0 oldu. Bunun içerisinde ise elektrikli eşya ve mobilya ile bilgisayar, kitap ve iletişim aygıtlarında satışlar aylık bazda sırasıyla %3,7 ve %1,4 azaldı. Öte yandan, söz konusu dönemde tekstil, giyim ve ayakkabı ile tıbbi ürünler ve kozmetikte güçlü bir seyir gözlemlendi. Eylül'de toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %0,6 artarken, yıllık bazda %42,6 nominal büyüme kaydetti. Bu dönemde ciro aylık bazda sanayide %0,9 azalırken, ticarete %0,9, hizmette %2,6 ve inşaatla %3,0 arttı.
- Eylül'de işgücüne katılımdaki artışa karşın istihdam artışı ve işsiz sayısındaki azalış ile işsizlik oranı geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ağustos'ta %11,8 olan işsizlik oranı Eylül'de %11,5'e geriledi. Bu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 70 bin kişi azalarak 3 milyon 794 bin kişiye indi. Toplam istihdam oranı %45,2'den %45,8'e yükselirken, işgücüne katılım oranı %51,2'den %51,8'e yükselerek işsizlik oranındaki düşüşü sınırladı. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Eylül ayına göre 1,3 yüzde puan iyileşerek %11,1'e indi. Eylül'de istihdam artışı genele yayılmış olarak iyileşti. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Eylül'de toplam istihdam 426 bin kişi arttı. Eylül'de tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde karışık bir tablo ortaya çıktı. Zamana bağlı eksik istihdamdakilerin dahil olduğu işsizlik oranı Ağustos'taki %15,0'dan Eylül'de %15,2'ye yükselirken, işsiz ve potansiyel işgücünün bütünleşik oranı %18,9'dan %18,5'e geriledi. Öte yandan, en geniş tanımlı işsizlik oranı olan atıl işgücü oranı ise %21,7'den %21,9'a yükseldi.
- Eylül'de cari işlemler hesabı yine fazla verdi. 2020 Eylül'de 2,3 milyar dolar açık veren cari işlemler hesabı 2021'in aynı ayında 1,7 milyar dolar fazla verdi. Aynı dönemde altın hariç cari fazla 944 milyon dolardan 1,9 milyar dolara yükselirken, enerji hariç denge 9 milyar dolar açıktan 5,3 milyar dolar fazla şeklinde iyileşme kaydetti. Böylece 2020 Eylül'de 3,3 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 2021 Eylül'de 5,6 milyar dolara çıktı. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Ağustos ayındaki 22,4 milyar dolardan 18,4 milyar dolara gerilerken,
- altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 19,7 milyar dolardan 22,0 milyar dolara yükseldi. Eylül'de dış ticaret açığındaki daralmaya ek olarak hizmet dengeindeki iyileşme cari işlemler fazlası oluşmasını sağladı. Eylül'de portföy yatırımları ve doğrudan yabancı yatırımlara ek olarak net hata-noksan kaynaklı girişler rezervlerde hızlı artışa yol açtı. Eylül'de 2021'de doğrudan yabancı yatırım kaleminde 1,0 milyar dolarlık net giriş olurken, bunun 726 milyon dolarlık kısmı gayrimenkulden kaynaklandı. Bu dönemde portföy yatırımı kaleminde ağırlıklı olarak tahvillere yönelik taleple 1,2 milyar dolarlık net giriş oldu. Bu ortamda resmi rezervler 5,6 milyar dolar artarken, net hata-noksan kaleminden yaklaşık 1,8 milyar dolar giriş gerçekleşti.
- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi enflasyon beklentilerindeki bozulmanın sürdürüğüne işaret etti. Bir önceki ankette %17,6 olan 2021 sonu enflasyon beklentisi %19,3'e yükseldi. 12 ay sonrası için enflasyon beklentisi %13,9'dan %15,6'ya, 24 ay sonrası için beklenti %11,3'ten %11,8'e çıktı. Ankette TCMB'nin faiz indirimlerine devam edeceği beklentisi öne çıkarken, anket katılımcıları döviz kuru beklentilerini yükseltti. 2021 büyüme tahminleri yukarı yönde güncellenirken, 2022 yılı için büyüme beklentisi sabit kaldı.
- TCMB yabancı para (YP) mevduatlarda zorunlu karşılıkları (ZK) artırırken, TL ZK'nın altın olarak tutulabilme imkânını kısıtladı. Resmi Gazete'de yayınlanan kararla TCMB fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda, parasal aktarım mekanizmasının etkinliğinin artırılması için ZK düzenlemesinde değişikliğe gitti. Bu kapsamda TL zorunlu karşılıkların standart altın cinsinden tesis edilmesi imkânı azami oranını %15'ten %10'a düşürürken, söz konusu imkânın kademeli olarak azaltılarak sonlandırılacağını belirtti. Ayrıca, yabancı para mevduat/katılım fonuna uygulanan zorunlu karşılık oranları tüm vade dilimlerinde 200 baz puan artırdı. Alınan bu kararlarla, TL cinsinden ZK yaklaşık 7,4 milyar TL, YP cinsinden ZK tesislerinin ise yaklaşık 3,8 milyar dolar karşılığı tutarında artmasının öngörüldüğünü belirtti. Söz konusu değişikliklerin tesisi 12 Kasım 2021 tarihinde başlayacak olan 28 Ekim 2021 tarihli yükümlülük döneminden itibaren geçerli olacağını açıkladı.
- Ekim'de ihracat pazarlarındaki talep koşulları iyileşmeye devam etti. İstanbul Sanayi Odası (ISO) Türkiye İmalat Sanayi İhracat İklim endeksi Ekim'de 54,7'de yatay kaldı. Avrupa'nın bazı bölgelerindeki yavaşlamaya karşın, ABD ve Ortadoğu'da güçlü genişleme kaydedildi.
- Hazine hafta içinde düzenlediği üç ihale ile toplam 8,1 milyar TL iç borçlanma gerçekleştirdi. 13 ay vadeli iskontolu tahvil ihracında ortalama bileşik faiz %17,39 oldu. 5 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik faiz %19,44 olurken, TLREF'e endeksli tahvilin ihracında ortalama bileşik faiz %22,72 seviyesinde gerçekleşti.
- Haftalık frekanslı veriler Kasım ayının ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklarda kayda değer miktarda alım yaptıklarını gösterirken, TCMB rezervlerinin bir miktar arttığını ortaya koydu. Bankacılık sektörü döviz tevdiat hesaplarında sınırlı artış yaşanırken, sektörün kredi ve mevduat değişimlerinde döviz kuru gelişmeleri belirleyici oldu. TCMB'nin net dış varlıkları 11 Kasım itibarıyla önceki haftaya kıyasla 3,6 milyar dolar azalışla 16,0 milyar dolar seviyesine geriledi. 12 Kasım verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı bir önceki haftaya göre 144 milyon dolar artarak 46,3 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama 12 Kasım tarihinde önceki hafta kapanışına göre 12,8 milyar TL gerileyerek 325,8 milyar TL oldu.
- Türk finansal varlıklarda ayrışma gözlemlendi. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %3,5 ve %3,7 yükseldi. Ancak MSCI Türkiye endeksinde haftalık bazda yükseliş %0,3'te kaldı. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hemen her vadede yükseldi. TL ise dolar karşısında %3,1, euro karşısında %1,9 değer kaybetti.

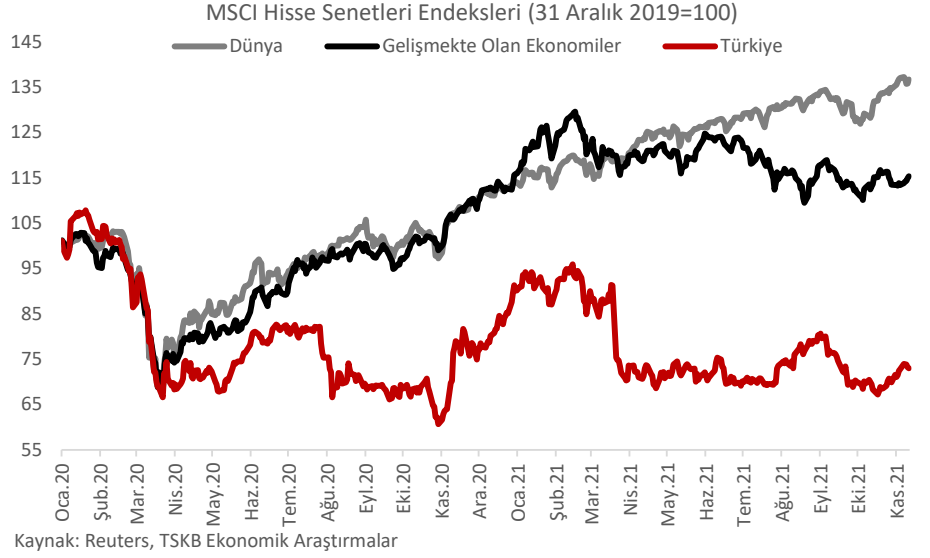
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	12 Kas	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	17.68	-5	-69	272
5 Yıllık	19.65	35	-23	648
10 Yıllık	19.56	24	-40	666
TLRef	15.95	-14	-63	-202
TCMB Ağırlıklı Ortalama	16.00	0	0	-103
USD				
5 Yıllık	5.73	15	-42	118
10 Yıllık	6.72	12	-31	114
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	406	6	-42	107
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.52	11	2	39
ABD-10 Yıllık	1.57	12	1	65
Almanya-2 Yıllık	-0.75	-1	-17	-4
Almanya-10 Yıllık	-0.26	2	-16	32

Bu Hafta

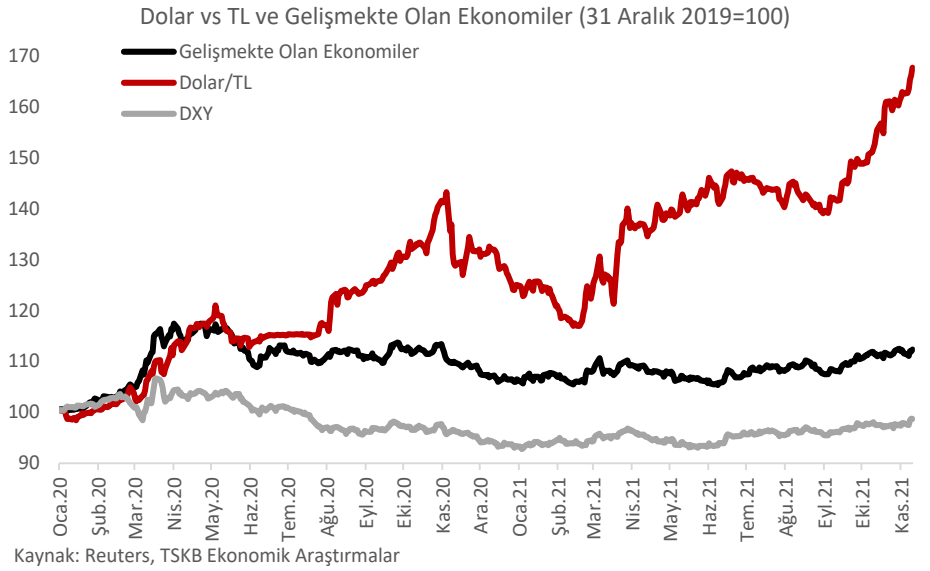
- Yeni haftada küresel gündem görece sakin olacak. Salgına ve kısıtlama tedbirlerine ek olarak ABD Başkanı Joe Biden ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in sanal ortamdaki görüşmesi ve diğer jeopolitik gerilimlere dair haber akışı yakından izlenecek.
- Makroekonomik veri takviminde ABD'de Ekim ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar ile konut başlangıç ve inşaat izinleri yer alacak. Euro Bölgesi'nde ve 2021 üçüncü çeyrek revize büyüme ve Ekim ayı enflasyon verileri açıklanacak. Japonya'da ise Ekim ayı enflasyon verileri izlenecek.
- Merkez bankaları cephesinde ise Türkiye, Güney Afrika ve Endonezya merkez bankalarının faiz kararlarının yanında Fed ve ECB üyelerinin konuşmaları ön planda olacak.
- Yurtiçinde ise TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) faiz kararının yanında Ekim ayı merkezi yönetim bütçe istatistikleri yayınlanacak. TCMB'nin bu toplantıda politika faizini 100 baz puan indirerek %15,00'a düşürmesi öngörülmüyor.
- Kısa vadede enflasyon verilerinin yanında merkez bankası yetkililerinin mesajlarının küresel piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınında dördüncü dalgalanın yayılma hızına ek olarak küresel toparlanmanın devamlılığı ve enflasyondaki yüksek seviyelerin ne ölçüde geçici olduğu konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede TCMB faiz kararı ile 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
15 Kas	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Ekim		-23.6
16 Kas	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	3Ç21	2.2%	2.2%
16 Kas	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Ekim	0.7%	0.7%
16 Kas	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Ekim	0.7%	-1.3%
17 Kas	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Ekim	0.5%	0.5%
18 Kas	Türkiye	TCMB PPK Faiz Kararı	Kasım	15.00%	16.00%

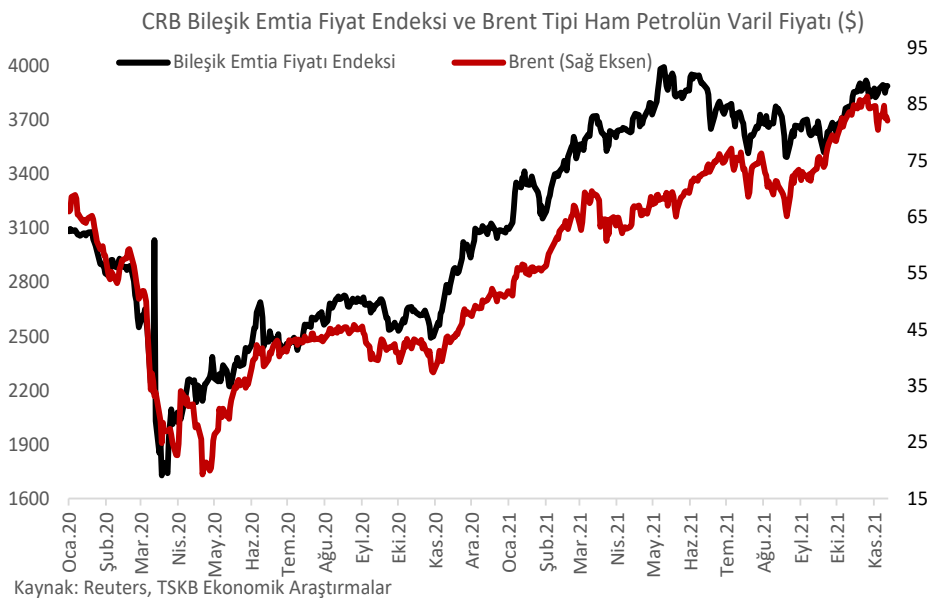
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında dalgalı bir seyir gözlemlendi. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %1,7 yükselişle haftayı tamamlasa da, MSCI dünya endeksi %0,3 geriledi. MSCI Türkiye endeksinde ise yükseliş %0,3'te sınırlı kaldı.



- Hafta genelinde dolar endeksi güçlü seyrederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma gözlemlendi. Dolar endeksi %0,9 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,7 değer kazandı. Bu dönemde TL ise dolar karşısında %3,1 değer kaybetti.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarında karışık bir görünüm hakimdi. Brent tipi ham petrol fiyatı %0,7 düşerek varil başına 82,2 dolarda haftayı tamamladı. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %0,4 yükseldi.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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