

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

16 Ağustos 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

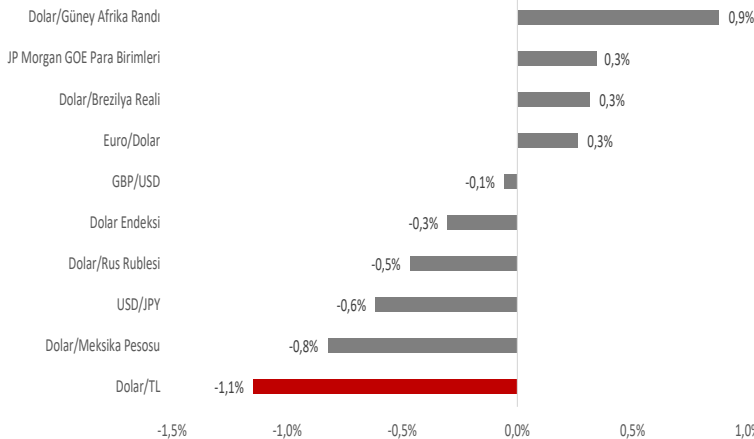
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- Hafta içinde açıklanan veriler küresel enflasyonist eğilimlere dair karışık sinyaller verirken, ABD Merkez Bankası'nın (Fed) bazı üyeleri işgücü piyasasına dair verilerin böyle güçlü gelmeye devam etmesi dahilinde varlık alımlarının azaltılmasının orta vadede gün deme gelebileceğini teyit etti. Bununla birlikte, ABD Senato'sunun alt yapı yatırımlarına yönelik 550 milyar dolarlık ve 3,5 trilyon dolar büyüklüğündeki eğitim ve konut sektörleri ile iklim dostu teknolojik yatırımlara yönelik mali paketleri kabul etmesi ile şirket bilançolarının pek çoğunun beklentileri aşması gelişmiş ekonomilerde hisse senetlerinde yükselişin sürmesine yol açtı. Öte yandan, haftanın son günü ABD'den gelen veriler salgın nedeniyle zayıflayan güveni yansıtırken, COVID-19 salgınının yeniden hız kazanması ve kısıtlama tedbirlerinin artırılması güvenli limanlara olan talebi destekledi ve riskli varlıklardaki iyimserliği sınırladı.
- Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic işgücü piyasasından böyle veriler gelmeye devam ederse varlık alımlarını azaltmanın duyurulması için erken olmakla birlikte Eylül ayının bir seçenek olabileceğini söyledi. Bostic görece hızlı azaltımdan yana olduğunu belirtirken ipotek teminatlı menkul kıymetler ile devlet tahvili alımlarında aynı oranda azaltıma gidilmesi gerektiğini ifade etti. Boston Fed Başkanı Eric Rosengren varlık alımlarının istihdam yaratmaya artık yardımcı olmadığını, ev ve otomobil fiyatlarını yukarı çektiğini belirtti. Richmond Fed Başkanı Thomas Barkin ise delta varyantı ile hızlanan salgının talebi etkilediğine ve düşük ücretli işlerde baskının görüldüğüne dikkat çekti. Chicago Fed Başkanı Charles Evans, varlık alım azaltımı zamanlaması için aceleci olunmaması

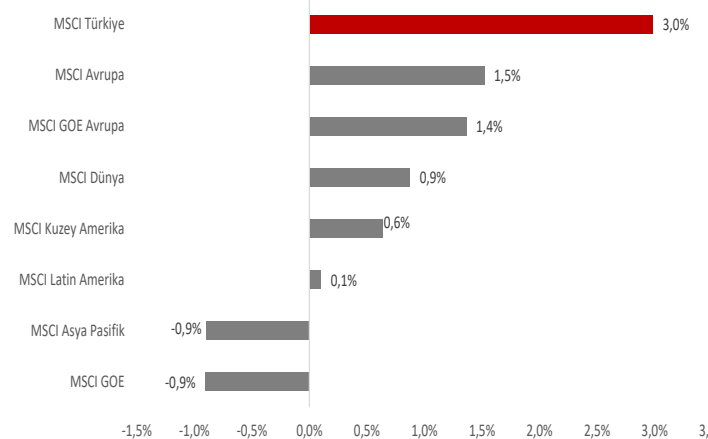
gerektiği sinyali verirken, ekonomide somut ilerlemeyi muhtemelen bu yılın sonlarında görmüş olabileceklerini söyledi.

- ABD'de Temmuz'da enflasyon beklentiler dahilinde gelirken, detaylar fiyat baskısının kısmen hafiflediğine işaret etti. Temmuz ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre beklentiler dahilinde %0,5 artarken, yıllık enflasyon %5,4'te sabit kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,3 ile %0,4 olan tahminlerin hafif altında kalırken, yıllık çekirdek enflasyon %4,5'ten %4,3'e geriledi. Öte yandan, Temmuz ayında üretici fiyatları endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %0,6 olan beklentilerin üzerinde %1,0 artarken, yıllık enflasyon %7,3'ten %7,8'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %1,0 ile %0,5 olan tahminleri aşarken, yıllık çekirdek enflasyon %5,6'dan %6,2'ye yükseldi. Ülkede işsizlik maaşı başvuruları 7 Ağustos'ta biten haftada 387 bin kişiden beklentiler dahilinde 375 bin kişiye inerken, Haziran'da 9 milyon 480 bin olan JOLTS açık iş rakamı Temmuz'da 9 milyon 281 bin kişi olan beklentileri aşarak 10 milyon 73 bin kişiye yükseldi.
- Almanya'da Ağustos'ta yatırımcı güvenindeki gerileme salgın kaynaklı kaygılarla beklentilerden hızlı gerçekleşti. Temmuz ayında 63,3 olan yatırımcı güven endeksi (Zew) Ağustos'ta 56,7 olan beklentilerin ötesinde 40,4'e geriledi. Aynı dönemde mevcut durum alt endeksi 21,9'dan 30,0 olan tahminlerin altında kalarak 29,3'e yükseldi. Temmuz ayında 29,8 olan Euro Bölgesi yatırımcı güven endeksi Ağustos'ta 29,0 olan tahminlerin altında kalarak 22,2 değerini aldı.

Döviz Kurlarında 6 - 13 Ağustos Haftası Performanslar



MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 6 - 13 Ağustos Haftası Performanslar



- Japonya ekonomisi 2021 ikinci çeyrekte beklentilerin hafif üzerinde performans kaydetti. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) 2021 ikinci çeyrekte %0,2 olan beklentilerin üzerinde %0,3 büyürken, yıllıklandırılmış olarak ekonomi ilk çeyrekteki %3,9 daralmadan %1,3 büyümeye geçti.
- Çin'de Temmuz ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar tahminlerden zayıf geldi. Sanayi üretimi yıllık büyüme hızı Haziran'daki %8,3'ten Temmuz'da %7,8 olan tahminlerin ötesine %6,4'e yavaşladı. Aynı dönemde perakende satışların yıllık büyüme hızı %12,1'den %11,5 olan beklentilerin altında kalarak %8,5'e geriledi.
- Bu gelişmeler ve veri akışı altında hisse senetleri güçlü şirket bilançolarından destek bularak haftayı pozitif tamamladı. Gelişmekte olan Asya borsalarında kayıplar öne çıkarken, diğer piyasalarda değişen oranlarda yükselişler yaşandı. Bu sonuçlarla MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %0,9 gerilerken, MSCI dünya endeksi haftayı %0,9 yukarıda tamamladı. Gerek Fed üyelerinin mesajları gerekse haftabaşındaki veriler tahvil faizlerinde yükselişe yol açsa da sonraki günlerde güvenli limanlara olan talebin güçlenmesi ve kısa vadeli likidite koşullarındaki genişleme ile ABD 10 yıllık tahvil faizi haftalık bazda 2 baz puan gerileyerek %1,28'den kapandı. Dolar endeksi hafta genelinde %0,3 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada %0,3 değer kazandı. Ham petrol fiyatları dalgalı bir seyir izlerken, altın ve bileşik emtia fiyatları endeksinde yükselişler yaşandı. Kripto para birimlerinde ise yükselişler hakimdi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı ve yoğun veri akışının izlendiği haftada yurtiçi piyasalar diğer gelişmekte olan ekonomilerin finansal varlıklarından pozitif ayrıştı. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Türkiye'nin kredi notunu ve görünümünü teyit etti.
- TCMB beklentiler dahilinde politika faizlerini değiştirmeyen, para politikası sözlü yönlendirmesinde kayda değer bir değişime gitmedi. TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) %19,0 olan haftalık repo faizini beklentiler dahilinde değiştirmede. Karar metninde TCMB dünya ekonomisine yönelik değerlendirmelerini büyük ölçüde değiştirmeyen, küresel tarımsal emtia ihracatçısı ülkelerde yaşanan iklim koşullarının gıda fiyatları üzerine olumsuz yansımaları olduğuna değindi. Bununla birlikte, yurtiçi ekonomiye dair iyimserliğini korurken, kredilerin ılımlı seyre dönmesi için alınan tedbirlerin yeterliliğinin izlendiğini söyleyerek ek makro ihtiyati tedbirlerin alınabileceğini işaret etti. Ayrıca TCMB, cari işlemler dengesinde görülen iyileşme eğiliminin fiyat istikrarı hedefi için önem arz ettiğinin altını çizdi. Temmuz'da gıda fiyatlarında görülen artışın iklim koşulları ve açılmanın etkilerini yansıttığını söyleyen TCMB Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasında mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini tekrarladı. Sonuç olarak TCMB, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanmaya devam edeceğini yinelerken, sözlü yönlendirmesini sabit tutması erken bir faiz indirimi beklentilerini zayıflattı.
- Fitch Türkiye'nin BB- olan kredi notu ve durağan olağan görünümünü değiştirmede. Değerlendirme notunda Fitch ülke kredi notunun para politikası kredibilitesindeki zayıflığı, yüksek enflasyon, yüksek dış finansman ihtiyacına karşın düşük seviyedeki döviz likiditesini ve jeopolitik riskleri yansıttığını söyledi. Söz konusu sorunların düşük bütçe açığı ve kamu borcu, güçlü büyüme performansı ve yapısal göstergelerle dengelendiğini vurguladı. Durağan görünümün ise artan enflasyon karşısında uygulanacak politikaların belirsizliği, merkez bankası bağımsızlığı ve 2023 genel seçimlerine doğru ekonomiyi destekleyici politikaları dengeleme ihtiyacını yansıttığını ifade etti. Bununla birlikte, 2021 yılı için %6,3 olan büyüme tahminini %7,9'a revize ederken, yılın sonuna doğru enflasyonun %16,9'a ineceği öngörüsünü paylaştı. 2022 yılında büyümenin %3,5 olacağını öngören Fitch, ortalama enflasyonun ise %14,6, 2023 yılında %11,8 seviyesinde gerçekleşeceğini tahmin ediyor.
- Sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda hızlanırken, baz etkisi nedeniyle yıllık bazda yavaşlama sürdü. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Haziran ayında sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %2,3, yıllık bazda ise %23,9 büyüdü. Arındırılmamış veriler ise yıllık bazda toplam sanayide %23,7 büyümeye işaret etti. Yıllık büyüme oranları Haziran ayında bir önceki aydaki seviyelerine göre daha yavaş bir tempoya işaret etse de üç aylık ortalamalar sanayi üretiminin gücünü koruduğuna işaret ediyorlar. Mevsimsel etkilerden arındırılmış üç aylık ortalama üretim göstergelerindeki aylık artış Mayıs'taki %0,5'ten %1,0'a yükseldi. Bu dönemde enerji dışındaki geniş ekonomik sınıflandırmalarda genelle yayılan artışlar ortaya çıktı. Teknoloji yoğunluklarına göre bakıldığında ise en hızlı artışın %12,4 ile yüksek teknolojililerde olduğu görüldü. Aylık bazda hızlanma pek çok faaliyette gözlenirken, talep kompozisyonuna ilişkin işaretler karışık. Bununla birlikte, önceki ay küresel tedarik süreçlerindeki aksamalarla zayıf seyreden motorlu kara taşıtlarında üretim Haziran'da %1,7 artarken, mobilya ve giyim gibi dış pazar etkisi yüksek faaliyetlerde üretim hızlı artışlar kaydetti.
- Aylık açıklanan diğer aktivite göstergelerinde yıllık artışlar hız keserken, aydan aya performanslar normalleşme sürecinin etkilerini yansıttı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Haziran'da perakende satışlar bir önceki aya kıyasla %14,4 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %17,4 üzerinde gerçekleşti. Haziran'da kısıtlama tedbirlerinin hafifletilmesiyle posta veya internet üzerinden harcamalar bir önceki aya göre %1,0 azalırken, gıda, içecek ve tütünde aylık bazda gerileme %1,3 seviyesinde gerçekleşti. Benzer şekilde diğer harcama gruplarında hem aylık hem de yıllık bazda yüksek artışlar gözlemlendi. Bununla birlikte, Haziran'da toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %9,5 artarken, yıllık bazda %63,1 nominal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına bakıldığında aylık bazda inşaat ciro %1,9 artarken, sanayide ciro artışı %6,2 seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu dönemde yine açılma sürecinin bir yansıması olarak hizmetlerde %11,9, perakende ticarette %12,2'lik yüksek oranlı artışlar yaşandı.
- Haziran ayında istihdam hızlı artarken, işsizlik oranı işsiz sayısı ve işgücüne katılımdaki gerilemelerle sert düştü. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Mayıs'ta %13,1 olan işsizlik oranı Haziran'da %10,6'ya indi. Söz konusu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 823 bin kişi azalarak 3 milyon 399 bin kişi ile Nisan 2018 sonrası en düşük seviyeye düştü. Tarım dışı işsizlik oranı %15,0'dan %12,3'e,

- genç işsizlik oranı %22,9'dan %22,7'ye geriledi. Bu dönemde toplam istihdam oranı %44,0'dan %44,9'a yükselirken, işgücüne katılım oranı %50,7'den %50,2'ye düşüşle işsizlikteki gerilemeye katkı yaptı. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Haziran ayına göre 2,6 yüzde puan iyileşerek %10,4'e indi. İnşaat istihdam artışı sınırlı kalırken, diğer ana faaliyet kollarında istihdam hızlı arttı. Haziran ayında istihdam 603 bin kişi artarken, Mart ve Nisan ayı istihdam verileri aşağı yönde, Mayıs ayı verileri tarım, sanayi ve hizmet faaliyetleri kaynaklı olarak belirgin şekilde yukarı yönde güncellendi. Tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde iyileşme genele yayıldı. Mevsimsellikten arındırılmış işsizlik oranı erkeklerde Mayıs'taki %12,1'den Haziran'da %9,0'a sert düşerken, kadınlarda işsizlik oranı %15,3'ten %14'e sınırlı geriledi. Kadınlarda işgücüne katılım oranı %31,4'ten %31,7'ye yükselerek işsizlik oranındaki gerilemeyi sınırlarken, erkeklerde işgücüne katılım oranı 1,2 yüzde puan düşüşle %69,1'e indi. Haziran ayında kadın istihdamı tarımda artarken, erkeklerin istihdamındaki artış sanayi ve hizmetlerde yoğunlaştı.
- Haziran'da genel ve çekirdek cari denge göstergelerinde iyileşme devam etti. 2020 Haziran'da 3,1 milyar dolar olan cari işlemler açığı 2021'in aynı ayında 1,1 milyar dolar seviyesine geriledi. Aynı dönemde altın hariç cari açık 1,3 milyar dolardan 960 milyon dolara gerilerken, enerji hariç dengede kayda değer iyileşme gözlemlendi. 2020 Haziran'ında 1,8 milyar dolar açık veren enerji dışı dengede 1,8 milyar dolar fazla oluşurken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 40 milyon dolardan 2,0 milyar dolara çıktı. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Mayıs ayındaki 31,6 milyar dolardan 29,7 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 12,7 milyar dolardan 14,7 milyar dolara

yükseldi. Dış ticaret açığı hafif gerilerken, cari dengedeki iyileşme büyük ölçüde hizmet dengesinden kaynaklandı. Öte yandan, birincil gelir dengesindeki açık 603 milyon dolardan 1,0 milyar dolara yükselerek cari dengedeki iyileşmeyi sınırlayan faktör oldu. Haziran'da yurtdışı borçlanma faaliyetleri sınırlı kalırken, sermaye girişleri ve net hata noksan kalemleri rezervlerde hızlı artışa yol açtı. Bununla birlikte, Haziran'da TCMB'nin Çin Merkez Bankası ile yaptığı swap işlem tutarının artırılması resmi rezervlerdeki artışı destekledi. Bu sonuçlarla, resmi rezervler 8,8 milyar dolar artarken, net hata noksan kaleminden 2,9 milyar dolar giriş gerçekleşti.

- Ağustos ayı ilk haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi güçlü seyrini korurken, TCMB rezervlerinde artış sürdü. TCMB'nin net dış varlıkları 12 Ağustos itibarıyla 12,9 milyar dolar seviyesine hafif gerilerken, 13 Ağustos verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı haftalık bazda 1 milyar dolar gerileyerek 44,8 milyar dolara indi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama ise 13 Ağustos tarihinde önceki hafta kapanışına göre 31,1 milyar TL azalarak 263,8 milyar TL'ye indi.
- Bu ortamda Türk finansal varlıklar diğer gelişmekte olan ekonomilerden pozitif ayrıştı. Beklentilerden güçlü gelen bilançoların da desteği ile Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %0,9 ve %1,1 yükselirken, MSCI Türkiye endeksi haftayı %3,0 yukarıda tamamladı. Ülke risk primi ile TL ve dolar cinsi uzun vadeli tahvil faizlerinde hızlı gerilemeler yaşanırken, TL cinsi kısa vadeli faizlerde düşüş gözlemlendi. Aynı zamanda TL dolar karşısında %1,1, euro karşısında %0,9 değer kazandı.

Bu Hafta

- Yeni haftada makroekonomik veri ve şirket bilanço açıklama takvimi hafiflerken, Fed'in son toplantısına ait tutanaklar ile jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgına dair haberler yakından izlenecek.
- Bu hafta pek çok ülkede 2021 ikinci çeyreğe ait revize büyüme verileri ile Temmuz aylarına ait enflasyon, sanayi üretimi ve perakende satış verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde gündemin ön sırasında Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) Temmuz ayı merkezi yönetim bütçe sonuçları ile Hazine'nin yurtiçindeki tahvil ihraçları yer alıyor. Hazine bu hafta 2 ve 9 yıl vadeli sabit kupon ödemeli, 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli ve 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ihraçları ile 2 yıl vadeli kira sertifikası ihraç edecek.
- Kısa vadede salgının seyriyle ve kısıtlamalarla ilgili haber akışına ek olarak jeopolitik gelişmelerin 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 Hazine ihaleleri ile ekonomi dışı gelişmelere dair haberler Türk finansal varlıkların görece performansı açısından önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

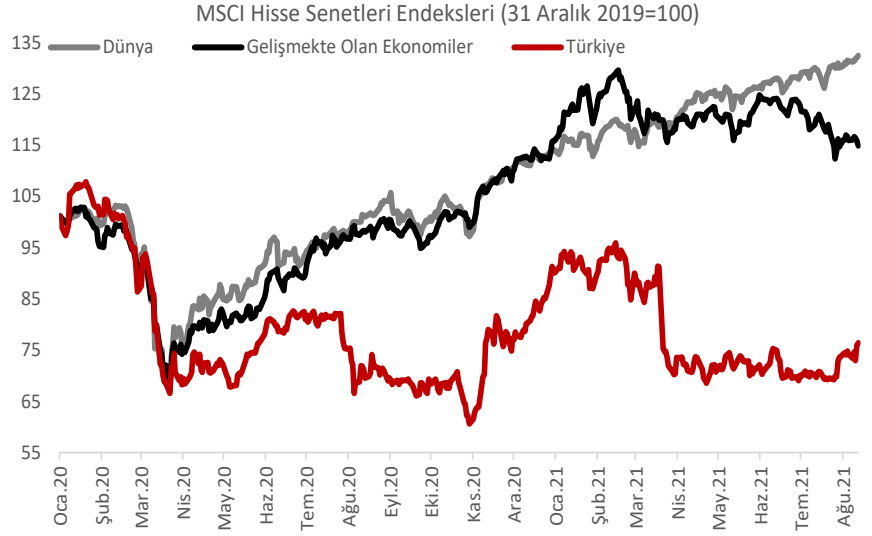
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
16 Ağu	Türkiye	Bütçe Dengesi (milyar TL)	Temmuz		-25,0
17 Ağu	Euro Bölgesi	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	2Ç21	2,0%	2,0%
17 Ağu	ABD	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Temmuz	-0,2%	0,6%
17 Ağu	ABD	Sanayi Üretimi (aylık değişim)	Temmuz	0,5%	0,4%
18 Ağu	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Temmuz	-0,1%	0,3%

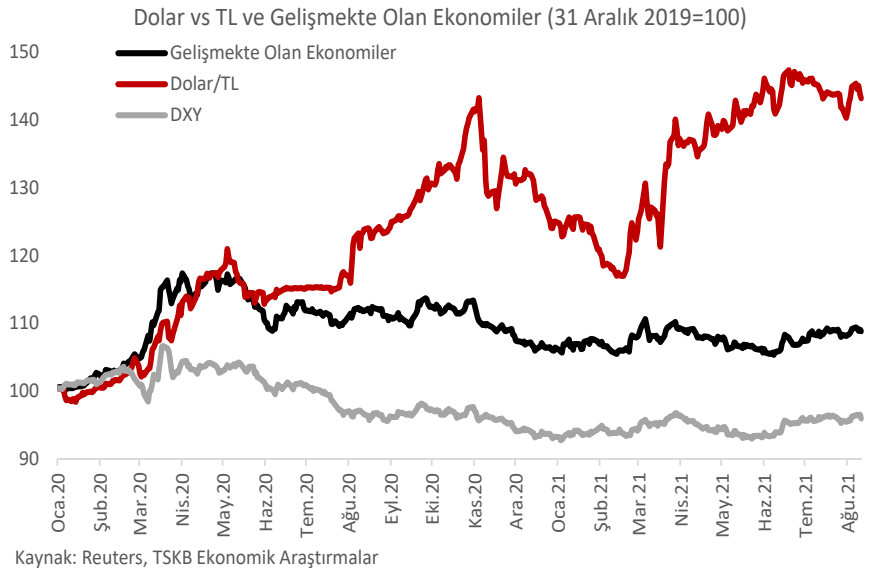
Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler

	13 Ağu	Haftalık Değişim	Ay Başıdan Bu Yana	Yıl Başıdan Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18,97	38	24	401
5 Yıllık	18,02	-43	32	485
10 Yıllık	17,47	-34	28	457
TLRef	18,98	-9	-9	101
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19,00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5,30	-3	6	75
10 Yıllık	6,30	-7	4	72
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	381	-9	-1	82
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0,58	-4	1	38
ABD-10 Yıllık	1,28	-2	6	37
Almanya-2 Yıllık	0,02	1	1	0
Almanya-10 Yıllık	-0,46	-1	-1	11

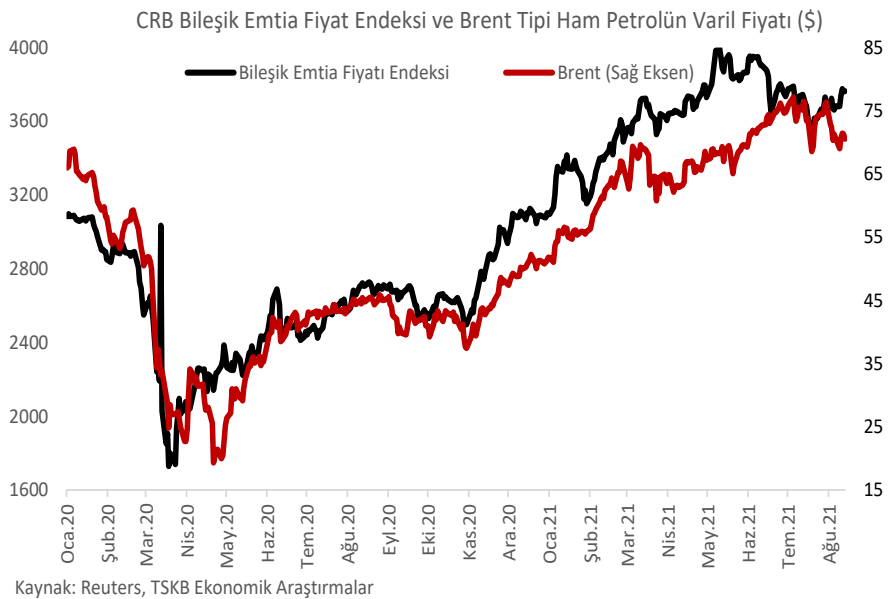
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında ayrışmalar öne çıktı. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %0,9 gerilerken, MSCI dünya endeksi %0,9 yükseldi. MSCI Türkiye endeksinde yükseliş %3,0'ı buldu.



- Dolar endeksinin bir miktar gerilediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri hafif toparlandı. Dolar endeksi haftayı %0,3 düşüş ile tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,3 değer kazandı. Öte yandan bu dönemde TL dolar karşısında %1,1 değerlendi.



- Geçtiğimiz hafta emtia fiyatlarında dalgalı bir seyir hakim oldu. Haftaya gerileyerek başlayan Brent tipi ham petrol fiyatında dalgalı seyir sürdü ve haftalık bazda %0,2 düşüşle varil başına 70,6 dolardan kapandı. Öte yandan, aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %2,2 yükselerek 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   