

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

18 Ekim 2021

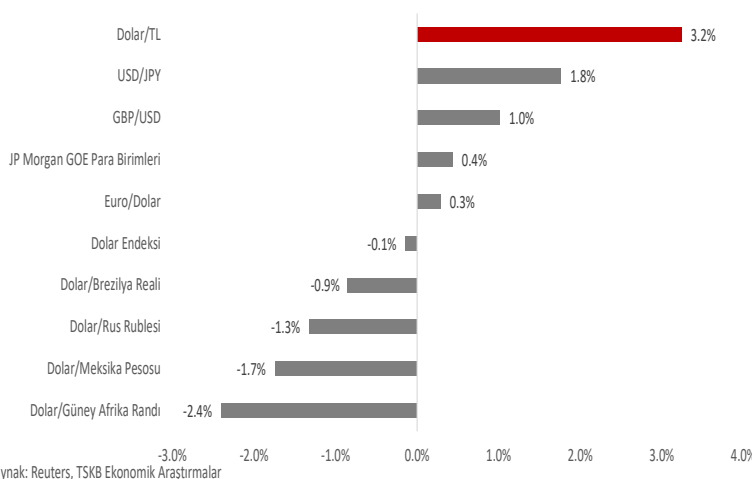
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

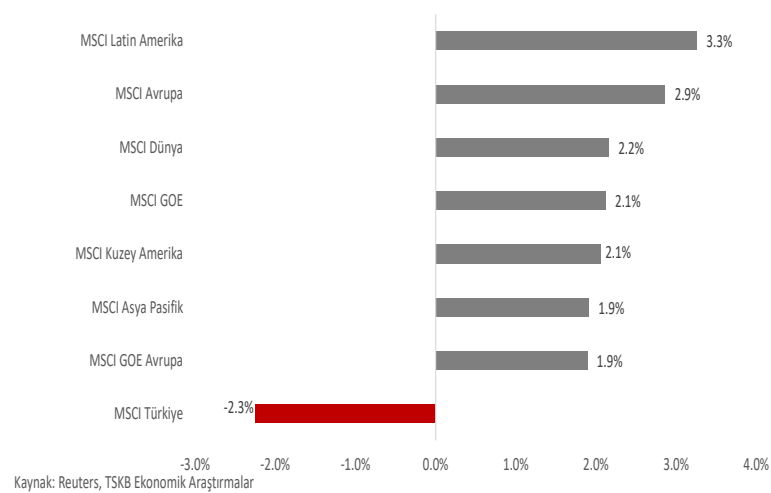
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı iyimser bir seyir izledi.
- Salgın ve jeopolitik gündem görece sakinken, beklentilerden güçlü gelen şirket bilançoları, enerji piyasalarındaki oynaklığın ve ekonomi politikalarına dair belirsizliklerin azalması sayesinde risk iştahında toparlanma sürdü. Makroekonomik veri akışı ise ekonomik aktivitede beklentilerin altında performansa işaret ederken, enflasyon verileri karışık bir görünüm çizdi. Bununla birlikte, küresel ölçekte yüksek enflasyonun beklenenden uzun sürebileceği söylemi güçlendi.
- IMF Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) Ekim 2021 Raporu'nda dünya büyümesine ilişkin kısa dönem büyüme tahminlerini aşağıya çekerken, enflasyona ilişkin beklentilerini yükseltti. "Salgın Boyunca Toparlanma" ismiyle yayınladığı raporda IMF, dünya ekonomisinde toparlanmanın sürdüğünü belirtse de momentumun salgın nedeniyle zayıfladığına dikkat çekti. COVID-19'un daha uzun süre devam edebileceğini belirtirken, yakın dönemde ekonomilerde görülen ayrışmanın orta vadeli performanslar üzerinde etkili olabileceğini öne sürdü. IMF 2021 yılında dünya ekonomisinin %5,9 ile bir önceki tahminine göre 0,1 yüzde puan aşağıda büyüyeceği öngörüsünü açıkladı. 2022 büyümesini ise Temmuz'daki revize ettiği %4,9 seviyesinde sabit tuttu. Raporda IMF gelecek yıl enflasyonun ılımlı bir seyir izleyeceğini ve salgın öncesi seviyelere dönebileceğini öne sürse de belirsizliklerin oldukça yüksek olduğuna dikkat çekti. Enflasyondaki yükselişte arz kısıtları ve emtia fiyatlarındaki yükselişin rolünün altını çizen IMF, bazı sektörlerde ücret artışlarının yüksek olmasına karşın, enflasyon beklentilerinin pek çok ülkede kontrol altında olduğunu hatırlattı. Gelişmiş ekonomilerde enflasyonun 2021'de Temmuz tahminine göre 0,4 yüzde puan daha yukarıda %2,8 olacağı öngörüsünü paylaştı. 2022'de ise enflasyonun %2,3 seviyesinde gerçekleşeceği tahminine yer verdi. Gelişmekte olan ekonomilerde 2021'de enflasyonun bir önceki tahmine göre 0,6 yüzde puan yukarıda %5,5 olacağını öngören IMF, 2022'de gelişmekte olan ekonomilerde gıda fiyatlarındaki oynaklık ve döviz kurlarındaki yükselişten dolayı enflasyonda gerilemenin daha sınırlı kalacağı görüşüne yer verdi. Bu kapsamda 2022'de gelişmekte olan ekonomilerin enflasyon tahminini %4,9 ile Temmuz tahmininin 0,2 yüzde puan üzerinde açıkladı.
- ABD Merkez Bankası'nın (Fed) tutanakları üyelerinin varlık alımlarını azaltma konusundaki uzlaşmasına rağmen, enflasyon ve faizler konusundaki görüş ayrılıklarını teyit etti. Tutanaklara göre Fed üyeleri Kasım ortası veya Aralık ayı gibi varlık alım azaltımının başlaması konusunda geniş çapta bir fikir birliğine sahipler. Varlık alımlarının azaltımında devlet tahvillerinden aylık 10 milyar dolar, ipotek teminatlı menkul kıymetlerden ise aylık 5 milyar dolar ile başlanması değerlendirildi. Bu takvime göre varlık alımlarının azaltım sürecinin 2022 ortasında tamamlanması öngörülüyor. Öte yandan, tutanaklarda kısa vadeli enflasyon görünümündeki yukarı yönlü risklere rağmen Fed üyelerinin son enflasyon artışını geçici olarak değerlendirmeye devam ettiği görüldü. Arz kısıtlarının kısa sürede sonlanması beklenmezken, faiz artırımlarının ne zaman başlayabileceği konusundaki görüş ayrılığı sürdü
- ABD'de Eylül ayı enflasyonu karışık bir görünüm çizerken, perakende satışlar tahminlerden güçlü geldi. Eylül'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,4 ile beklentilerin hafif üzerinde artarken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %5,3'ten %5,4'e yükseldi. Gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,3 artarken, yıllık çekirdek enflasyon %4,0'da sabit kaldı. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) bir önceki aya göre %0,6 olan beklentilerin hafif altında %0,5 artarken, yıllık enflasyon Ağustos ayındaki %8,3'ten %8,6'ya çıktı. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE'de aylık artış %0,2 ile tahminlerin altında kalırken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %6,7'den %6,8'e yükseldi. Ülkede perakende satışlar Eylül'de %0,2 azalış tahminlerinin aksine %0,7 artarken, Ağustos ayı verileri yukarı yönde revize edildi. Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi Ekim'de öncü hesaplamalara göre 72,8'den beklentilerin altında kalarak 71,4'e geriledi.
- Euro Bölgesi'nde sanayi üretimi Ağustos'ta tahminlerle uyumlu geriledi. Sanayi üretimi Ağustos'ta bir önceki aya göre %1,6 azalırken, yıllık büyüme hızı Temmuz'daki %8,0'dan %5,1'e yavaşladı.
- Çin ekonomisi 2021 üçüncü çeyrekte beklentilerin ötesinde yavaşladı. 2021

Döviz Kurlarında 8 - 15 Ekim Haftası Performansları



MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 8 - 15 Ekim Haftası Performansları



üçüncü çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre %0,5 olan beklentilerin altında %0,2 büyürken, yıllık büyüme hızı ikinci çeyrekteki %7,9'dan %4,9'a yavaşladı. Aylık bazdaki veriler ise Eylül'de ayrışan bir tablo ortaya koydu. Perakende satışlarda yıllık büyüme hızı Ağustos ayındaki %2,5'ten %3,3 olan tahminleri aşarak %4,4'e hızlanırken, sanayi üretimi yıllık büyüme hızı %5,3'ten %4,5 olan beklentilerin altında kalarak %3,1'e indi.

- Çin'de Eylül'de üretici enflasyonundaki yükselişe karşın, tüketici enflasyonu sürpriz bir şekilde yine geriledi. Ülkede Eylül'de tüketici fiyat endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,3 artış beklentilerinin aksine yatay kalırken, yıllık enflasyon %0,8'den %0,7'ye geriledi. Öte yandan ülkede üretici fiyat endeksi (ÜFE) yıllık enflasyonu %9,5'ten %10,5 olan tahminleri de aşarak %10,7'ye çıktı. Eylül'de ihracat yıllık bazda %28,1 ile tahminlerin üzerinde artarken, ithalatta yıllık bazda artış %17,6 ile beklentilerin altında kaldı. Bu sonuçlarla ülke ekonomisi Eylül'de 46,8 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 66,8 milyar dolar dış ticaret fazlası verdi. Çin Merkez Bankası (PBoC) faizleri sabit tuttu.
- Faiz artırımına giden gelişmekte olan ekonomi merkez bankalarına Şili de dahil oldu. Şili Merkez Bankası (CBC) politika faizini %1,50'den %2,50 olan beklentilerin ötesine %2,75'e çıkarıldı. Öte yandan, Meksika Merkez Bankası (BDM) politika faizini %4,75'te sabit tuttu.
- 2021 üçüncü çeyrek şirket bilançolarının beklentilerin üzerinde kâr rakamlarına işaret etmesiyle hisse senetlerinde önceki hafta başlayan toparlanma geride kalan haftada güç kazandı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,1, MSCI dünya hisse senedi endeksi %2,2 yükseldi. Küresel enerji fiyatlarında ayrışma sürdü. Avrupa'da doğal gaz fiyatlarında hızlı yükseliş yaşanırken, Henry Hub doğal gaz fiyatı haftayı %2,8 aşağıda tamamladı. Brent tipi ham petrolde %3,0 yükseliş kaydedilirken, hafta genelinde emtia fiyatları bileşik endeksi %2,4 yükseldi. Bu ortamda gelişmiş ülke tahvil faizlerinde de ayrışan eğilimler gözlemlendi. ABD 2 yıllık tahvil faizi 8 baz puan yükselişle Mart 2020 sonrası zirve olan %0,39'a çıkarken, 10 yıllık tahvil faizi 4 baz puan gerileyerek %1,57'den kapandı. Dolar endeksi haftayı %0,1 aşağıda kapatırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değer kazandı. Kripto para birimleri hızlı yükseldi.
- Makroekonomik veri akışının yoğun olduğu haftada TCMB'nin faiz indirimlerine devam edebileceği beklentileriyle Türk finansal varlıklar negatif ayrıştı.
- Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan hafta içinde TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu'nu kabul ederken, görüşmenin ardından TCMB yönetimi ve Para Politikası Kurulu'nda (PPK) değişiklikler yapan karar Resmî Gazetede yayımlandı. Buna göre, TCMB Başkan Yardımcısı Prof. Dr. Semih Tümen, TCMB Başkan Yardımcısı Dr. Uğur Namık Küçük, Para Politikası Kurulu Üyesi Prof. Dr. Abdullah Yavaş görevden alındı. TCMB Başkan Yardımcılığına Taha Çakmak ve Para Politikası Üyeliğine ise Prof. Dr. Yusuf Tuna atandı.
- TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu TBMM Plan ve Bütçe Komisyonu'nda yaptığı konuşmada enflasyonda gözlenen yükselişte; gıda ve ithalat fiyatlarındaki artışlar ile tedarik süreçlerindeki aksaklıklar gibi arz yönlü unsurlar, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışlar ve açılmaya bağlı talep gelişmeleri etkili olduğu görüşünü yineledi. Başkan Kavcıoğlu güçlü parasal sıkılaştırmanın krediler ve iç talep üzerindeki yavaşlatıcı etkilerinin devam ettiğini belirtti.
- Ağustos'ta cari işlemler hesabı 10 ay sonra yeniden cari işlemler fazlası verdi. 2020 Ağustos'ta 4,1 milyar dolar açık veren cari işlemler hesabı 2021'in aynı ayında 528 milyon dolar fazla verdi. Aynı dönemde 2020 Ağustos'ta 1,5 milyar dolar olan altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 4,4 milyar dolara çıktı. Bu gelişmelerle 12 aylık toplam cari açık Temmuz ayındaki 27,6 milyar dolardan 23,0 milyar dolara gerilerken, altın ve enerji hariç çekirdek cari fazla 16,2 milyar dolardan 19,1 milyar dolara yükseldi. Ağustos'ta dış ticaret açığındaki genişlemeye ek olarak hizmet dengesindeki toparlanma cari açığını iyileşmesini sağladı. Ağustos'ta portföy yatırımlarındaki giriş ek olarak, IMF Özel Çekme Hakkı (SDR) tahsi-

satı ve net hata-noksan kaynaklı olarak rezervlerde hızlı artış kaydedildi.

- Temmuz'daki daralmanın ardından Ağustos'ta sanayi üretimi hızlı toparlandı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre, Ağustos ayında sanayi üretimi bir önceki aya kıyasla %5,4 artarken, yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış üretim %13,8 büyüdü. Arındırılmamış veriler ise yıllık bazda toplam sanayide %19,9 büyümeye işaret etti. Bu dönemde dayanıklı tüketim malı üretiminde artış sınırlı kalırken, geniş ekonomik sınıflandırmaların diğer bileşenlerinde güçlü artışlar kaydedildi. Ağustos ayında aylık bazda sadece üç faaliyet kolunda (gıda, içecek ile kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması) düşüş görülürken, diğer faaliyet kollarında değişen oranlarda artışlar kaydedildi.
- Ağustos ayı perakende satış ve ciro endekslerinde ayrışan bir tablo ortaya çıktı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış verilere göre Ağustos'ta perakende satışlar bir önceki aya kıyasla sadece %0,3 artarken, geçen yılın aynı dönemindeki seviyesinin %15,0 üzerinde gerçekleşti. Gıda ve otomotiv yakıtında aylık bazda sırasıyla %1,1 ve %1,9 oranında azalışlar yaşanırken, çekirdek perakende satışlar aylık bazda %1,8 arttı. Öte yandan, Ağustos'ta toplam ciro endeksi bir önceki aya göre %4,0 artarken, yıllık bazda %48,1 nominal büyümeye işaret etti. İktisadi faaliyet kollarına bakıldığında ciroların aylık bazda inşaatta %0,5, hizmetlerde %2,1, ticarete %3,9 ve sanayide %5,5 oranında artışlar kaydettiği görüldü.
- Ağustos'ta işgücüne katılımın haff gerilemesi sayesinde işsizlik oranı yatay kaldı. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Temmuz'da %12,1 olan işsizlik oranı Ağustos'ta değişmedi. Söz konusu dönemde işsiz sayısı bir önceki aya göre 11 bin kişi artarak 3 milyon 965 bin kişiye çıktı. Arındırılmamış verilerde işsizlik oranı ise 2020'nin Ağustos ayına göre 1,0 yüzde puan iyileşerek %12,0'a indi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre Ağustos ayında aylık bazda istihdam inşaatta 83 bin kişi, tarımda 26 bin kişi ve sanayide 217 bin kişi arttı. Öte yandan, hizmetlerde 341 bin kişi azalarak toplamda istihdamın 15 bin kişi azalmasına yol açtı. Ağustos'ta tamamlayıcı işsizlik göstergelerinde genele yayılan düşüşler oldu.
- Faiz giderlerindeki azalış ve vergi hariç gelirlerdeki hızlı artışla Eylül'de merkezi yönetim bütçesinde genel ve faiz dışı dengede açık geriledi. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Eylül 2021'de 2020'nin aynı dönemine göre %49,4 artarak 117,9 milyar TL olurken, toplam harcamalar aynı dönemde %30,3 artışla 141,5 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Böylece genel bütçe açığı 2020 Eylül'deki 29,7 milyar TL'den Eylül 2021'de 23,6 milyar TL'ye indi. Aynı dönemde faiz dışı açık 13,5 milyar TL'den 9,5 milyar TL'ye geriledi. Eylül'de hem vergi hem de vergi hariç gelirlerde hızlı artış kaydedildi. Faiz giderleri Eylül'de gerilerken, faiz dışı giderlerdeki hızlanma sürdü.
- Ekim ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nde enflasyon beklentileri yükselmeye devam etti. 2021 sonu enflasyon beklentisi %16,74'ten, %17,63'e yükselirken, 12 ay sonrası enflasyon beklentisi %12,94'ten %13,91'e çıktı. Bir önceki ankette %10,71 olan 24 ay sonrası için enflasyon beklentisi de %11,27'ye yükseldi. Döviz kurlarındaki yükselişin de etkisiyle anket katılımcılarının cari yıl sonu dolar/TL kuru öngörüsü 8,92'den 9,22'ye, 12 ay sonrası tahmini ise 9,56'dan 10,01'e çıktı.
- Ağustos'ta özel sektörün yurtdışından sağladığı uzun vadeli kredi borcu artarken, kısa vadeli geriledi. Özel sektörün yurtdışından temin ettiği uzun vadeli kredi borcu Ağustos ayında bir önceki aya göre 1,0 milyar dolar artarak 164,5 milyar dolara çıkarken, kısa vadeli borcu 595 milyon dolar azalışla 8,9 milyar dolara indi. Bununla birlikte, özel sektörün Ağustos itibarıyla gelecek 12 ayda ödeyeceği kredi borcu ise 40,4 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.
- Haftalık frekanslı veriler Ekim ayının ilk haftasında yabancıların Türk finansal

varlıklara olan ilgisindeki zayıflamanın sürdüğünü, TCMB brüt ve net rezervleri ile bankacılık sektörü döviz tevdiat hesaplarında artış yaşandığını ortaya koydu. TCMB'nin net dış varlıkları 14 Ekim itibarıyla önceki haftaya kıyasla 1,1 milyar dolar artışla 18,5 milyar dolar seviyesine çıktı. 15 Ekim verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı haftalık bazda 933 milyon dolar artarak 47,1 milyar dolara yükseldi. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama 15 Ekim tarihinde önceki hafta kapanışına göre 37,2 milyar TL

gerileyerek 302,7 milyar TL oldu.

- Türk finansal varlıklarda negatif ayrışma genel olarak devam etti. Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endeksleri sırasıyla %0,8 ve %1,1 artsa da MSCI Türkiye endeksinde haftalık bazda %2,3 gerileme kaydedildi. Ülke risk primi ve tahvil faizleri hemen her vadede yükseldi. Bu ortamda TL, dolar karşısında %3,2, euro karşısında %3,6 değer kaybetti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	15 Eki	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	18.57	63	40	361
5 Yıllık	19.95	83	119	678
10 Yıllık	19.96	94	147	706
TLRef	17.91	-29	-42	-6
TCMB Ağırlıklı Ortalama	18.00	0	0	97
USD				
5 Yıllık	6.12	16	19	158
10 Yıllık	7.09	12	21	151
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	446	12	17	148
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.39	8	11	27
ABD-10 Yıllık	1.57	-4	8	66
Almanya-2 Yıllık	-0.69	1	0	2
Almanya-10 Yıllık	-0.17	-2	2	40

Bu Hafta

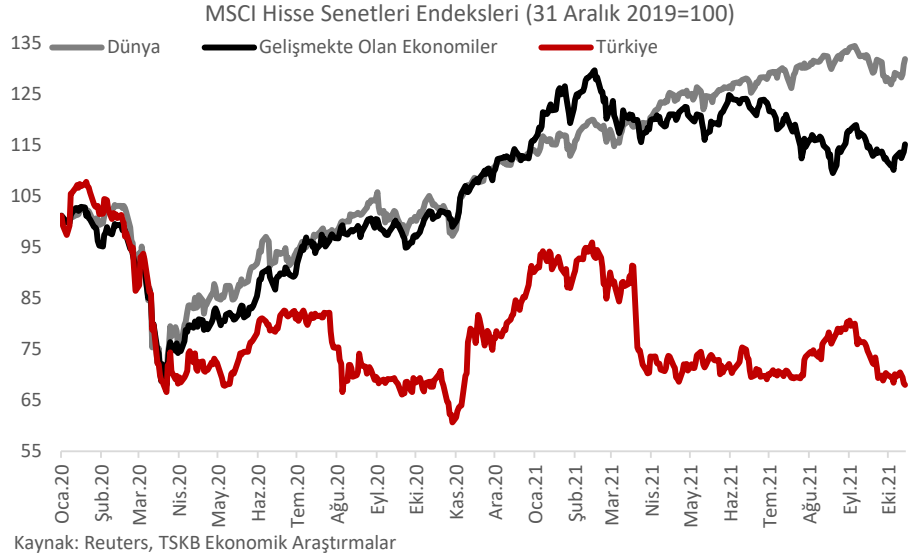
- Yeni haftada küresel gündem görece sakin olacak. Jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgına dair haberlere ek olarak risk iştahı açısından şirket bilançoları ile bazı gelişmiş ekonomilerde Ekim ayına ilişkin öncü olarak hesaplanan satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) önemli olacak. Ayrıca gelişmiş ekonomilerin merkez bankaları üyelerinin yapacağı konuşmalar izlenecek.
- PMI verilerine ek olarak ABD'de Fed Beige Book raporunu yayınlayacakken, Eylül ayı sanayi üretimi ve konut başlangıçları ile inşaat izinleri açıklanacak. Euro Bölgesi'nde Eylül ayı tüketici enflasyonu nihai sonuçları ile Ekim ayı tüketici güven endeksi ön sonuçları yayınlanacak.
- Yurtiçinde ise TCMB'nin Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısı gündemin ön sırasında yer alacak. TÜİK Ekim ayı tüketici güvenini, Hazine ve Maliye Bakanlığı Eylül ayı merkezi yönetim borç stokunu yayınlayacak. Ayrıca bu hafta

Hazine 8 ay vadeli iskontolu bono, 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil ve kira sertifikası, 5 yıl vadeli TLREF'e endeksli tahvil ve 7 yıl vadeli değişken faizli tahviller ihraç edecek.

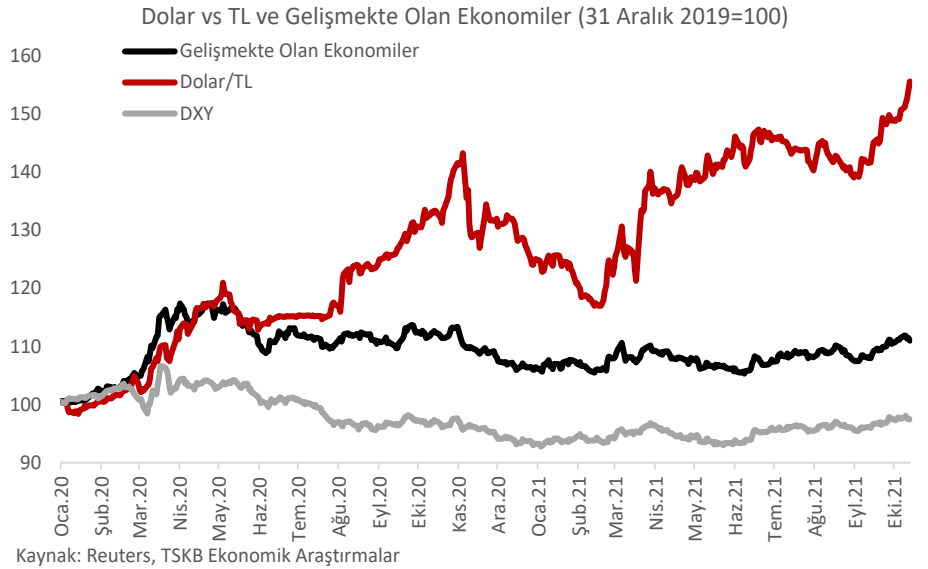
- Kısa vadede şirket bilançolarına ek olarak merkez bankaları yöneticilerinin mesajları ve Ekim ayı PMI verilerinin küresel piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının ne ölçüde kontrol altına alındığına yönelik gelişmelere ek olarak küresel toparlanmanın devamlılığı ve enflasyondaki yüksek seviyelerin ne ölçüde geçici olduğu konusundaki işaretler önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede TCMB faiz kararı ve önümüzdeki döneme dair vereceği mesajlar önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-f finansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
18 Eki	ABD	Sanayi Üretimi (aylık deę.)	Eylül	0.2%	0.4%
20 Eki	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık değişim)	Eylül	0.5%	0.4%
21 Eki	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Ekim	19.0%	18.0%
21 Eki	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Ekim		79.7
21 Eki	ABD	Mevcut Konut Satışları (milyon adet)	Ekim	6.00	5.88
22 Eki	Türkiye	S&P Türkiye Deęerlendirmesi			
22 Eki	Almanya	İmalat PMI (öncü)	Ekim	57.5	58.6
22 Eki	Almanya	Hizmet PMI (öncü)	Ekim	55.4	56.4
22 Eki	ABD	İmalat PMI (öncü)	Ekim	55.0	60.7
22 Eki	ABD	Hizmet PMI (öncü)	Ekim		54.9

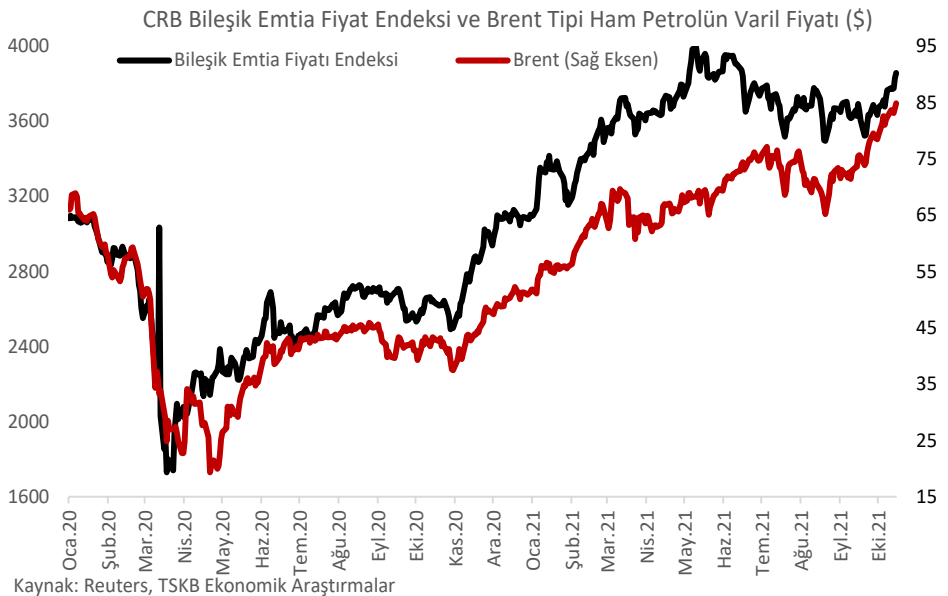
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında genel olarak toparlanma gözlemlendi. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,1, MSCI dünya endeksi %2,2 yükseldi. Öte yandan, MSCI Türkiye endeksinde %2,3 düşüş yaşandı.



- Dolar endeksinin hafif gerilediği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen ölçüde toparlandı. Hafta genelinde gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,4 değerlendi. TL ise dolar karşısında %3,2 değer kaybetti.



- Geçtiğimiz haftayı emtia fiyatları yükselişle tamamladı. Brent tipi ham petrol fiyatı haftalık bazda %3,0 artarak varil başına 84,9 dolardan tamamladı. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %2,4 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

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   