

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

20 Eylül 2021

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

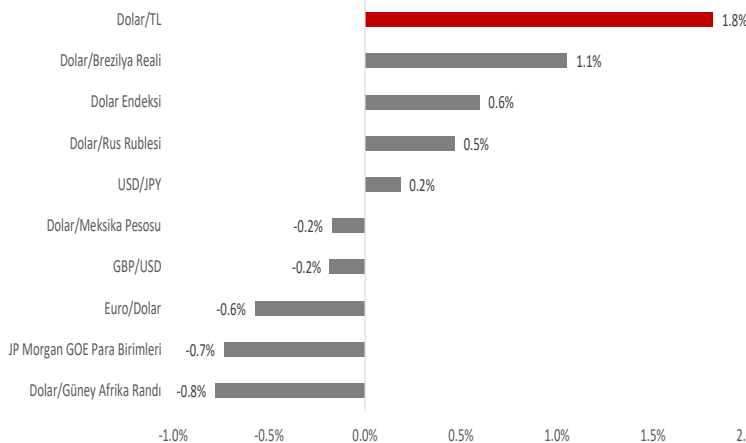
Geçen Hafta

- Geride kalan haftada küresel piyasalarda risk iştahındaki zayıflık devam etti.
- Hafta içinde açıklanan az sayıda veri küresel ekonomik aktivitedeki toparlanma ve enflasyon konusunda karışık sinyaller verirken, ekonomik desteklere ilişkin beklentiler ivme kaybetti. Bununla birlikte, hafta genelinde Çin ekonomisinden gelen yavaşlama işaretleri ve Çin'in en büyük ikinci gayrimenkul şirketi Evergrande Group'ta yaşanan borç krizi ön plana çıktı. Ayrıca yeni haftadaki önemli merkez bankalarının toplantıları öncesindeki pozisyon ayarlamaları, enerji piyasasındaki arz-talep dengesizliklerinin tetiklediği enflasyonist kaygılar ve COVID-19 salgınındaki hızlı artışlar bazı riskli varlıklarda satışlara yol açtı.
- ABD'de Ağustos ayı tüketici enflasyonu beklentilerin altında kalırken, perakende satışlarda hızlı artış kaydedildi. Tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin altında %0,3 artarken, yıllık enflasyon Temmuz ayındaki %5,4'ten %5,3'e indi. Aynı dönemde gıda ve enerji hariç çekirdek TÜFE aylık enflasyonu %0,1 ile %0,3 olan tahminlerin altında kalırken, yıllık çekirdek enflasyon %4,3'ten %4,0'a düştü. Ülkede sanayi üretimi bir önceki aya göre beklentiler dahilinde %0,4 artarken, yıllık bazda büyüme hızı Temmuz ayındaki %6,6'dan %6,0'a yavaşladı. Kapasite kullanım oranı ise %76,2'den %76,4'e

yükseldi. Ağustos ayında toplam perakende satışlar bir önceki aya göre %0,8 gerileyeceği beklentilerinin aksine %0,7 artış kaydederken, perakende satışlar kontrol grupta aylık artış %2,5 ile tahminlerin çok üzerinde gerçekleşti. Söz konusu verilerin beklentileri aşmasında Temmuz verilerinin aşağı yönde revize edilmesi de etkili olurken, Eylül ayına ilişkin öncü veriler karışık sinyaller verdi. 11'de biten haftada işsizlik maaşı başvuruları bir önceki haftadaki 312 bin kişiden 332 bin kişiye yükselirken, Philadelphia Fed aktivite endeksi Ağustos'taki 19,4'ten 18,8'e ineceği beklentilerine karşın 30,7'ye çıktı. Ağustos ayında 70,3 olan ve Eylül'de 72,0'a toparlanması beklenen Michigan Üniversitesi tüketici güven endeksi 71,0'a yükseldi. Mevcut duruma yönelik alt endekste zayıflama sürerken, gelecek döneme ilişkin alt endeks yükseldi. Bununla birlikte, tüketicilerin 1 yıl sonrası için enflasyon beklentisi %4,6'dan %4,7'ye yükselirken, 5 yıl sonrası için enflasyon beklentisi %2,9'da sabit kaldı.

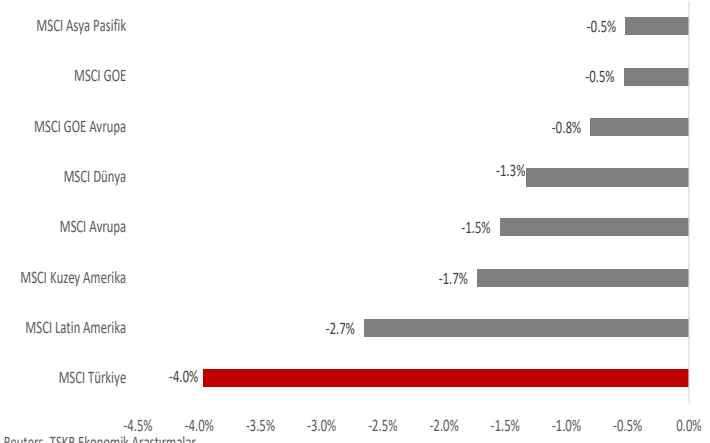
- Euro Bölgesi'nde Ağustos ayı enflasyonu beklentilerle uyumlu gelirken, sanayi üretimi üçüncü çeyreğe hızlı başlangıç yaptı. Nihai verilere göre tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) Ağustos'ta bir önceki aya göre beklentilerle ve öncü hesaplamalarla uyumlu %0,4 artarken, yıllık enflasyon Temmuz'daki %2,2'den

Döviz Kurlarında 3 - 10 Eylül Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 3 - 10 Eylül Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

%3,0'a yükseldi. Enerji ve işlenmemiş gıda fiyatları hariç çekirdek enflasyon aylık bazda %0,2 gelirken, yıllık çekirdek enflasyon %0,9'dan %1,6'ya çıktı. Temmuz ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,6 olan tahminleri aşarak %1,5 artarken, Haziran verileri yukarı yönde revize edildi. Sanayide yıllık büyüme hızı ise %10,1'den %7,7'e yavaşladı. Euro Bölgesi'nin dış ticaret fazlası Haziran'daki 17,7 milyar eurodan Temmuz'da 20,7 milyar euroya yükseldi. Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre dış ticaret fazlası aynı dönemde 11,9 milyar eurodan 13,4 milyar euroya çıktı. Bölgenin ithalatında artış bir miktar hız kazansa da genel dış ticaret fazlasındaki artışı ihracatın hız kazanmasından kaynaklandı.

- Çin'de Ağustos ayı sanayi üretimi ve perakende satışlar tahminlerinden zayıf geldi. Ağustos ayında sanayi üretimi yıllık büyümesi Temmuz ayındaki %6,4'ten %5,8 olan tahminlerin ötesine %5,3'e yavaşladı. Aynı dönemde perakende satışlarda yıllık artış hızı %8,5'ten %7,0 olan beklentilerin altına %2,5'e düştü.
- Bu veri akışı altında hisse senetleri piyasalarında gösterge endeksler haftayı genele yayılmış olarak negatif tamamladı. MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,3 düşerken, MSCI dünya hisse senedi endeksinde gerileme %0,8'de kaldı. Küresel tahvil faizlerinde dalgalı bir seyir gözlenirken, ABD 10 yıllık tahvil faizi haftalık bazda 2 baz puan yükselerek %1,36'dan kapandı. Dolar endeksi hafta genelinde %0,7 yükselirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ortalamada %0,8 değer kaybı yaşandı. Ham petrol ve doğalgaz fiyatlarında haftalık bazda sırasıyla %3,3 ve %3,4 yükseliş yaşanırken, altın ve bileşik emtia fiyatları endeksinde düşüşler gözlemlendi. Kripto para birimlerinde ise önceki haftada yaşanan sert düşüşlerin ardından ılımlı toparlanma kaydedildi.
- Makroekonomik veri akışının ve makro ihtiyati politika adımlarına yönelik kararların yoğun olduğu haftada yurtiçi piyasalarda negatif ayrışma sürdü. Hazine'nin Eurobond ihalesine talep güçlü olsa da Türk finansal varlıklardaki zayıf seyirde küresel faktörlerin yanında yeni haftada TCMB Para Politikası Kurulu'nun (PPK) sürpriz bir faiz indirimine gidilebileceği beklentileri öne çıktı.
- TCMB yabancı para zorunlu karşılıklarda değişikliğe gitti. Resmi Gazete'de yayınlanan tebliğe göre TCMB 1 yıla kadar olan yükümlülükler için yabancı para zorunlu karşılıkları %21'e %23'e yükseltirken, aynı vade dilimindeki kıymetli madenler için uygulanan zorunlu karşılık oranı %22'dan %24'e çıkardı. Aynı zamanda müstakrizlerin fonları için uygulanan zorunlu karşılık oranı %21'den %23'e yükseltildi. Bir yıldan uzun döviz cinsi yükümlülüklerde oran %15'ten %17'ye, kıymetli madenlerde %18'den %20'ye yükseltildi. Diğer oranlar sabit tutuldu. Karar 1 Ekim'de yürürlüğe girecekken, aynı tarihte daha önceden açık-

landığı üzere TL zorunlu karşılıkların döviz cinsinden tesis edilmesi imkânı sonlandırılacak. Bu kararlarla TCMB 1 Ekim'den itibaren TL cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin yaklaşık 13,9 milyar TL, döviz ve altın cinsinden zorunlu karşılık tesislerinin ise yaklaşık 3,4 milyar dolar karşılığı tutarında artmasını bekliyor.

- TCMB 1 Ekim 2021 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere ihracat ve döviz kazandırıcı hizmetler reeskont kredileri kullanım ve geri ödeme koşullarında birtakım değişikliklere gitti. Buna göre, toplam reeskont kredisi limiti 30 milyar dolara yükseltilirken, limitin 20 milyar dolarlık bölümü Türk Eximbank, 10 milyar dolarlık bölümü diğer bankalar aracılığı ile kullanılacak kredilere tahsis edildi. Söz konusu toplam limitin 5 milyar dolar karşılığı Türk lirası reeskont kredisi olarak da kullanılabilir. Alınan kararlar kapsamında reeskont kredileri son üç yıldaki ya da son yıldaki ihracat tutarı ithalat tutarından en az %10 fazla olan net ihracatçı firmalara kullanılacakken, krediler yalnızca belirlenen Türk lirası cinsi harcama alanlarında kullanılabilir. Kredilerin geri ödemesi sadece ihracat bedelleriyle yapılabilecekken, 240 gün olarak uygulanan azami vadesi 180 gün olarak güncellendi. Bununla birlikte, yeni pazarlara yapılan ihracat, yüksek teknoloji ürün ihracatı ve döviz kazandırıcı hizmetlerin finansmanı amacıyla kullanılan kredilerin azami vadesi 360 gün olarak uygulanmaya devam edecek. Aracı bankaların kredilere uygulayabileceği azami komisyon oranı 100 baz puan olarak belirlenirken, firmaların Merkez Bankası'na ilave ihracat bedeli satış taahhüdünde bulunması halinde kullanılan krediye uygulanacak faiz oranından indirim yapılacaktır.
- Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurulu tüketici kredilerinde vade sınırlamasına giderken, salgın dönemine özgü muafiyetlerde düzenlemeye gitti. Buna göre, kredi tutarı elli bin Türk Lirasının üzerinde olan krediler için 36 aydan 24 aya indirilmesine karar verdi. Salgın dönemine özgü olarak tahsili gecikmiş alacaklara ilişkin düzenlemelerin 30 Eylül'de son bulmasına karar verirken, bazı istisnalar getirdi.
- Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) beş ve on iki yıl vadeli dolar cinsi Eurobond ihracı gerçekleştirdi. Hazine Ekim 2028 vadeli tahvilin yeniden ihracında 750 milyon dolar borçlanırken, Eurobond'un yatırımcısına getirisi %5,7, benzer vadedeki ABD tahvili ile arasındaki fark 459,6 baz puan oldu. 2033 vadeli Eurobond ile 1,5 milyar dolar borçlanırken, tahvilin yatırımcısına getirisi %6,5 ve yakın vadedeki ABD tahvili ile arasındaki getiri farkı 517,9 baz puan olarak gerçekleşti.
- Faiz giderlerindeki yavaşlama ve güçlü gelir artışının sürmesiyle Ağustos'ta merkezi yönetim bütçesinde genel bütçe ve

faiz dışı fazlasında artış kaydedildi. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Ağustos 2021'de 2020'nin aynı dönemine göre % 35,0 artarak 146,5 milyar TL olurken, toplam harcamalar aynı dönemde %31,6 artışla 105,7 milyar TL seviyesinde gerçekleşti. Bütçe gelirleri içerisinde hem vergi hem de vergi dışı gelirler bu dönemde hızlandı. Harcamalar tarafında ise faiz giderlerindeki yavaşlamaya karşın faiz dışı giderlerdeki güçlü artış dikkat çekti. Böylece genel bütçe fazlası 2020 Ağustos'taki 28,2 milyar TL'den Ağustos 2021'de 40,8 milyar TL'ye çıktı. Aynı dönemde faiz dışı fazla 40,1 milyar TL'den 54,5 milyar TL'ye yükseldi. Ağustos sonuçlarıyla birlikte, ilk sekiz ayda bütçe gelirleri iç talepte yavaşlamanın sınırlı kalması ve enflasyonist etkilerle harcamaların iki katına yakın artış kaydetti. Gelirler Ocak-Ağustos döneminde yıllık bazda %34,1 artarken, harcamalarda artış %19,5 oldu. Faiz hariç harcamalarda %16,7 ile enflasyonun da altında kaldı. Böylece 2020 Ocak-Ağustos döneminde 110,9 milyar TL olan bütçe açığı 2021'in aynı döneminde 37,5 milyar TL'ye indi. Aynı dönemde 19,3 milyar TL açık veren faiz dışı denge 90,7 milyar TL fazla verir noktaya geldi.

- TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi Eylül sonuçları enflasyon beklentilerindeki yükselişi teyit etti. Bir önceki ankette %16,3 olan yıl sonu enflasyon beklentisi %16,7'ye çıktı. Aynı zamanda 12 ay sonrası için enflasyon tahminleri %12,48'den %12,94'e, 24 ay

sonrası için enflasyon beklentileri %10,52'den %10,71'e yükseldi. Anket katılımcılarının büyüme tahminleri güçlenirken, döviz kuru öngörülerinde değişim sınırlı kaldı.

- Eylül ayının ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklara ilgisi ve TCMB rezervlerinde artış sürdü. Söz konusu dönemde bankacılık sektörü döviz tevdiat hesaplarında altın ve euro/dolar paritesindeki gerilemenin etkisiyle azalışlar yaşanırken, kredi ve mevduatlar kur etkisinden arındırılmış verilerde canlanma eğilimini sürdürdü. TCMB'nin net dış varlıkları 16 Eylül itibarıyla 18,0 milyar dolar seviyesine yükselirken, 17 Eylül verilerine göre TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı haftalık bazda 446 milyon dolar artarak 47,7 milyar dolara çıktı. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama kamu TL mevduatındaki gerilemenin etkisi ile 17 Eylül tarihinde önceki hafta kapanışına göre 26,0 milyar TL gerileyerek 300,9 milyar TL'ye indi.
- Söz konusu veri ve haber akışı altında hafta genelinde Türk finansal varlıklardaki negatif ayrışma sürdü. Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinde sırasıyla %1,3 ve %1,1 gerilerken, MSCI Türkiye endeksi haftayı %3,1 düşü. TL cinsi tahvil faizlerindeki gerilemeye karşın, ülke risk primi ve dolar cinsi faizlerde kayda değer yükselişler yaşandı. Bu ortamda TL, dolar karşısında %2,0, euro karşısında %1,3 değer kaybetti.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	17 Eyl	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	17.68	-23	-96	272
5 Yıllık	17.60	-6	-10	443
10 Yıllık	17.15	-10	0	425
TLRef	18.61	-47	-34	64
TCMB Ağırlıklı Ortalama	19.00	0	0	197
USD				
5 Yıllık	5.51	39	46	97
10 Yıllık	6.52	32	44	94
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	385	22	20	86
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	0.23	1	1	10
ABD-10 Yıllık	1.36	2	6	45
Almanya-2 Yıllık	-0.70	1	2	1
Almanya-10 Yıllık	-0.28	5	10	30

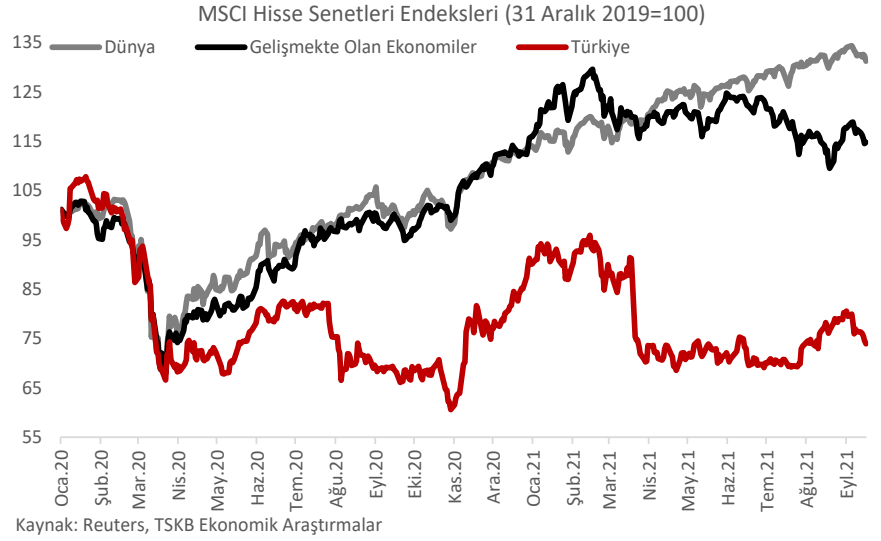
Bu Hafta

- Yeni haftada jeopolitik gelişmeler, aşılama ve salgına dair haberlere ek olarak yoğun bir makroekonomik gündem olacak. Jeopolitik gündem açısından Birleşmiş Milletler Genel Kurulu ve Almanya'da gelecek hafta yapılacak seçimler önem taşıyor.
- Merkez bankaları cephesinde bu hafta gelişmiş ekonomiler tarafında sırasıyla ABD Merkez Bankası (Fed), Japon Merkez Bankası (BoJ) ve İngiltere Merkez Bankası'nın (BoE) para politikası toplantıları izlenecek. Gelişmekte olan ekonomiler tarafında ise yine sırasıyla Endonezya Merkez Bankası (BI), Macaristan Merkez Bankası (MNB), Güney Afrika Merkez Bankası (SARB), TCMB ve Brezilya Merkez Bankası (BCB) para politikası toplantıları takip edilecek.
- Fed'in bu toplantıda faizleri ve varlık alım programını değiştirmesi beklenmese de tahminlerinde ve enflasyonun görünümüne dair mesajlarında yapacağı değişikliklerin küresel finansal koşullar üzerinde belirleyici olabileceği düşünülüyor.
- BoJ mevcut para politikası duruşunu koruyabilecekken, Temmuz'da duyurduğu iklim değişikliği ile mücadele kapsamında uygulayacağı para politikası çerçevesini detaylandırabilir.
- BoE'nin mevcut para politikası duruşunu koruması beklense de sözlü yönlendirmesinde yapacağı değişikliklerin şahin ton içermesi öngörülüyor.
- BI'nın mevcut para politikası duruşunu koruması beklenirken, MNB'nin ve BCB'nin faizlerde artışa gitmesi öngörülüyor. SARB'nin faizleri değiştirmesi beklenmezken, ekonomik dinamiklere ilişkin mesajları izlenecek.
- Makroekonomik veri gündeminde ise belli başlı ekonomilerde imalat sanayi ve hizmetler sektörü satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) Eylül ayı ön sonuçları açıklanacak. Ayrıca Almanya iş dünyası güven endeksi (Ifo) Eylül ayı ile ABD Ağustos ayı konut başlangıçları ve inşaat izinleri açıklanacak.
- Yurtiçinde gündemin ön sırasında TCMB faiz kararı olacak. Piyasa beklentilerinin çoğunluğu TCMB'nin para politikası faizlerini değiştirmeyeceği yönünde olsa da son günlerde sürpriz ve ılımlı bir indirim olabileceği beklentileri güç kazandı. Hafta içinde ayrıca TCMB tarafından reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı, TÜİK tarafından tüketici güven endeksi Eylül ayı ve HMB tarafından merkezi yönetim borç stoku Ağustos sonuçları açıklanacak.
- Kısa vadede salgının seyriyle ve kısıtlamalarla ilgili haber akışına ek olarak merkez bankaları kararlarının 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 kısa vadede TCMB kararı ve mesajları ile ekonomi dışı gelişmeler açısından Cumhurbaşkanı Erdoğan'ın ABD ziyareti önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünülüyor.

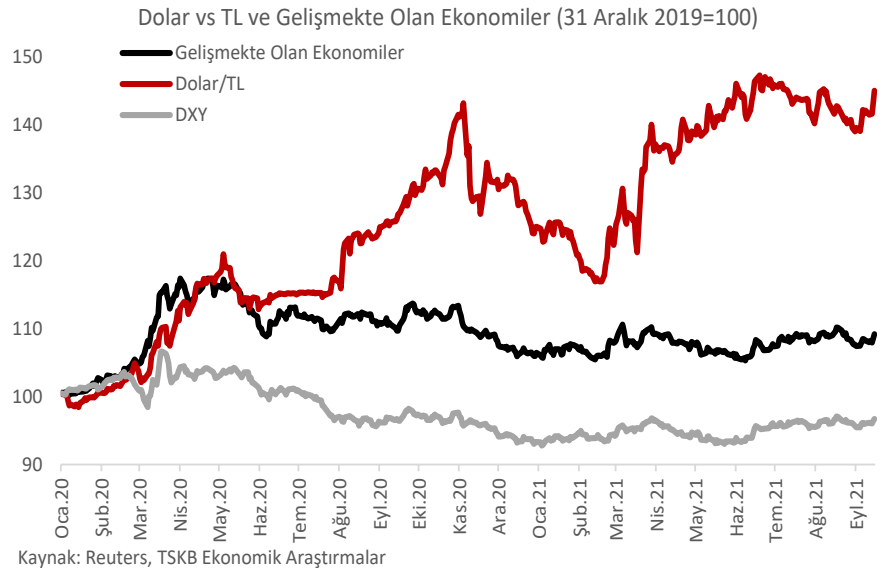
Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
22 Eyl	Türkiye	Tüketici Güveni	Eylül		78.2
22 Eyl	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Eylül		-0.10%
22 Eyl	ABD	Mevcut Konut Satışları (milyon adet)	Ağustos	5.89	5.99
22 Eyl	ABD	Fed Faiz Kararı	Eylül	0.25%	0.25%
23 Eyl	Türkiye	TCMB Faiz Kararı	Eylül	19.00%	19.00%
23 Eyl	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Eylül	0.10%	0.10%
24 Eyl	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Eylül		77.1%
24 Eyl	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Ağustos	720	708

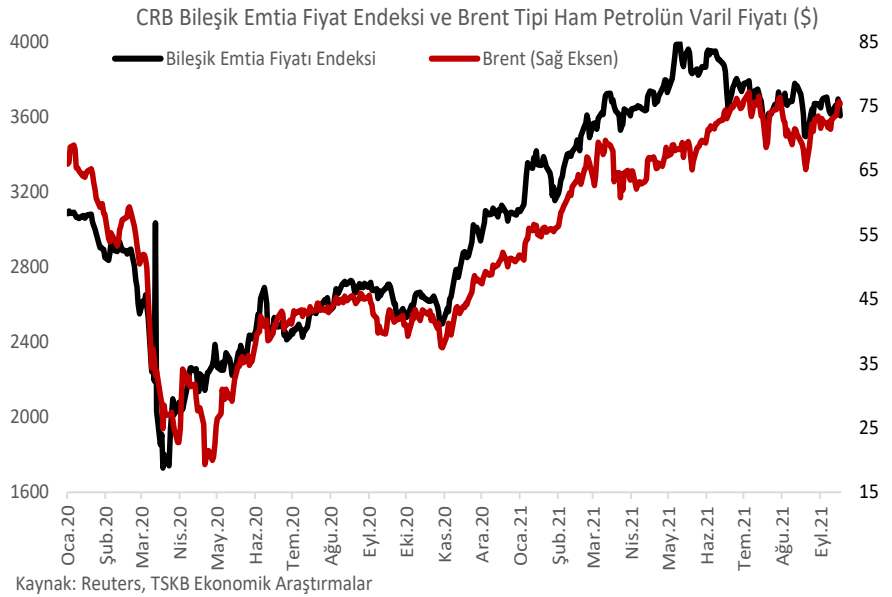
- Geçen hafta küresel hisse senedi piyasalarında genele yayılan satışlar devam etti. Hafta genelinde MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %2,3, MSCI dünya endeksi %0,8 geriledi. MSCI Türkiye endeksinde düşüş ise %3,1'i buldu.



- Dolar endeksinin yükseldiği haftada gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri değişen ölçüde satış baskısı altında kaldı. Dolar endeksi haftayı %0,7 yükseliş ile tamamlarken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,87 geriledi. Aynı dönemde TL dolar karşısında %2,0 değer kaybetti.



- Geçtiğimiz haftayı emtia fiyatları karışık bir seyirle tamamladı. Brent tipi ham petrol fiyatı haftalık bazda %3,3 artarak varil başına 75,3 dolardan tamamladı. Öte yandan, aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %0,4 düşüyle 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   