

## Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

21 Ocak 2022

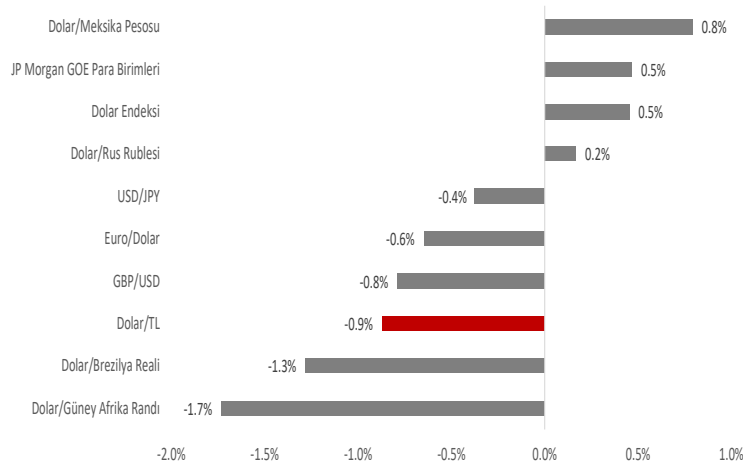
Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

## Geride kalan hafta

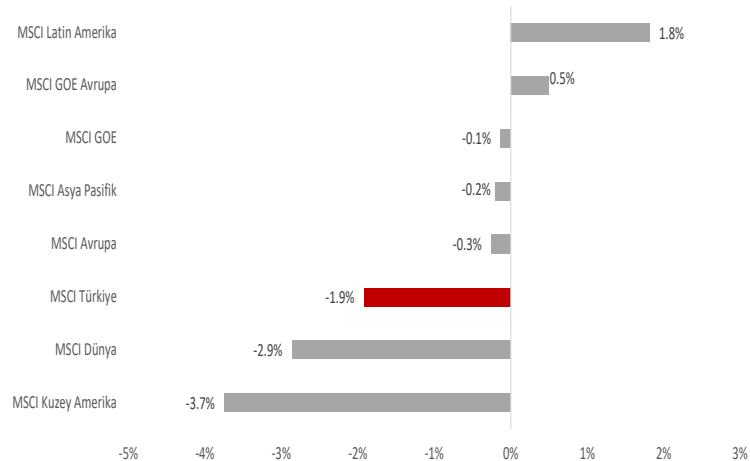
- Geride kalan haftada küresel iştahı kırılan bir seyir izledi.
- Belli başlı ülkelerde COVID-19 vaka sayılarında yavaşlama gözlenirken, devam eden jeopolitik belirsizlikler ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) beklenenden hızlı faiz artırımına gidebileceği fiyatlaması riskli varlıklarda satış baskısına yol açtı. Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken, 2021 dördüncü çeyreğe ilişkin şirket bilançolarının bir kısmı beklentilerin altında kalarak risk iştahını sınırladı.
- ABD Başkanı Joe Biden Rusya'nın Ukrayna'ya saldırması durumunda ABD ve Avrupa'lı müttefiklerinin ekonomik yaptırımlar uygulama konusunda kararlı olduklarını yineledi.
- ABD'de Aralık ayı konut sektörü sonuçları ve diğer öncü veriler karışık bir tablo çizdi. Aralık ayında yıllıklandırılmış konut başlangıçları bir önceki aya göre %1,4 artarken, inşaat izinleri %9,1 artışla beklentileri aştı. Aralık'ta yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları bir önceki aya göre %4,6 azalarak beklentilerin altında geldi. Ülkede 15 Ocak'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları 231 bin kişiden 220 bin kişiye gerileyeceği tahminlerinin aksine 286 bin kişiye yükseldi. Aralık ayında 31,90 olan New York Fed imalat sanayi Ocak'ta 25,0 olan tahminlerin oldukça altına -0,7'ye düştü. Philadelphia imalat sanayi aktivite endeksi Aralık ayındaki 15,4'ten Ocak'ta 20,0 olan beklentileri aşarak 23,2'ye çıktı.
- Euro Bölgesi'nde enflasyon beklentiler ve öncü hesaplamalarla uyumlu geldi. Aralık ayında tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,4 artarken, yıllık enflasyon öncü hesaplamalar dahilinde Kasım'daki %4,9'dan %5,0'a yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon yine beklentiler ve öncü hesaplamalarla uyumlu şekilde %2,6'da sabit kaldı.
- Almanya'da yatırımcı güven endeksi (Zew) Ocak'ta tahminlerden hızlı yükselirken, Aralık ayı enflasyonu beklentiler dahilinde geldi. Aralık ayında 29,9 olan Zew gelecek döneme ilişkin beklentilerde gözlenen iyileşme ile 32,0 olan tahminleri
- aşarak 51,7'ye yükseldi. Öte yandan, mevcut durum alt endeksi -7,4'ten -10,2'ye gerileyerek beklentilerin altında kaldı. TÜFE Aralık'ta aylık bazda öncü hesaplamalar ve beklentilerle uyumlu şekilde %0,3 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %6,0'dan %5,7'ye yavaşladı.
- İngiltere'de tüketici enflasyonu Aralık'ta tahminlerden hızlı arttı. TÜFE aylık bazda Aralık'ta %0,3 olan beklentilerin üzerinde %0,5 artarken, yıllık enflasyon Kasım'daki %5,1'den %5,4'e yükseldi. Çekirdek TÜFE yıllık enflasyonu da %4,0'dan %4,2'ye çıktı. Öte yandan, üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Aralık'ta aylık bazda %0,7 artış beklentilerinin aksine %0,2 gerilerken, yıllık enflasyon %15,2'den %13,5'e geriledi. ÜFE'de beklentilerden sapma ise büyük ölçüde Kasım verilerinin yukarı yönlü güncellenmesini yansıttı. Kasım'da ülkede istihdam bir önceki aya göre 125 bin kişi olan tahminlerin altında kalarak 60 bin kişi arttı. Ülkede işsizlik oranı ise Ekim'deki %4,2'den %4,1'e geriledi. Ülkede aylık bazda ortalama kazançlar %3,8 artarken, kazançların yıllık artış hızı %4,9'dan %4,2'ye yavaşladı.
- Japon Merkez Bankası (BoJ) faizleri değiştirmeyen, enflasyon tahminlerinde ve sözlü yönlendirmesinde güncellemeye gitti. BoJ -%0,10 olan para politikası faizini ve %0,0 olan uzun vadeli faiz hedefini korudu. Bununla birlikte, Nisan'da başlayacak bu mali yıl için enflasyon tahminini %0,9'dan %1,1'e, 2023 mali yılına ilişkin enflasyon tahminini ise %1,0'dan %1,1'e yükseltti. Daha öncesinde görünüm üzerindeki risklerin aşağı yönlü olduğunu söyleyen BoJ bu kez risklerin genel olarak dengeli olduğunu ifade etti. Bununla birlikte, ücret artışlarına ve şirketlerin fiyatlama davranışlarına dikkat çekerek enflasyonun hızlanabileceği uyarısına yer verdi. Ülkede Kasım ayında %0,6 olan genel tüketici enflasyonu Aralık'ta %0,8'e yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %0,5'te yatay kaldı.
- Çin'de ekonomik aktivite 2021 son çeyrekte yavaşlarken, Merkez Bankası (PBoC) sürpriz şekilde faiz indirimlerine gitti. 2021 son çeyrekte gayri safi

Döviz Kurlarında 14 - 21 Ocak Haftası Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 14 - 20 Ocak Dönemi Performansları



Kaynak: Reuters, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

yurtiçi hasıla bir önceki döneme göre %1,1 olan beklentilerin hafif üzerinde %1,6 büyürken, yıllık büyüme hızı %4,9'dan %4,0'a yavaşladı. Ülkede Aralık ayında perakende satışlar yıllık bazda %3,7 olan tahminlerin altında sadece %1,7 artarken, aynı dönemde sanayi üretimi %4,3 ile beklentilerin hafif üzerinde büyüdü. PBoC ise politika faizini 10 baz puan indirerek %2,95'ten %2,85'e çekti. 1 yıl vadeli borç verme faizini 10 baz puan daha indirerek %3,70'e düşürdü. Bununla birlikte Nisan 2020 sonrası ilk kez 5 yıl vadeli borç verme faizi 5 baz puan düşürerek %4,60'a indirdi.

- Salgın kaynaklı endişeler geri planda kalsa da jeopolitik belirsizlikler ve ABD tahvil faizlerindeki yükselişlerle haftaya zayıf başlayan riskli varlıklarda bu eğilim hafta genelinde sürdü. Geçen haftayı %1,79 seviyesinden tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta içinde %1,90'ı gördükten sonra geriledi ve haftanın son günü %1,80-%1,77 aralığında hareket etti. 2 yıllık tahvilin faizi %1,08 seviyesini geriledikten sonra %1,0'a kadar geri çekildi. Fed'in gelecek haftaki toplantısı öncesinde dolar diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında güçlenirken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kaybetti. Tahvil faizlerindeki yükseliş ve şirket bilançolarındaki zayıf sonuçlar hisse senetlerini baskı altına aldı. Bu eğilimlerle 20 Ocak kapanışında önceki hafta kapanışına göre MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %0,1, MSCI dünya hisse senedi endeksi %2,9 aşağıda yer aldı. Varil başına 89,50 doları gören Brent tipi ham petrol sonraki günlerde gerileyerek kazancının önemli bir kısmını geri verdi. Emtia fiyatları bileşik endeksi ise haftayı kayıpla kapatacak bir görüntü sergiliyor.
- TCMB faiz kararının odakta olduğu yurtiçinde Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.
- TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) politika faizini beklentiler dahilinde %14,00'da sabit tuttu. Karar metninde yeni varyantlarla devam eden salgına ek olarak, jeopolitik riskleri küresel iktisadi faaliyet üzerindeki riskleri canlı tutan ve belirsizlikleri artıran bir faktör olduğunu belirtti. Ekonomik aktivitenin gücünü koruduğunu belirten TCMB büyüme kompozisyonunda sürdürülebilir bileşenlerin payının arttığını söyledi. Bu sayede 2022'de cari işlemler fazlası verilebileceği görüşünü yineledi. Enflasyona dair değerlendirmeler kapsamında bir önceki açıklamadan farklı olarak döviz piyasasında yaşanan sağlıklı fiyat oluşumlarına bağlı döviz kurlarına endeksli fiyatlamaya davranışlarının rolüne dikkat çekti. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan adımlar ile birlikte, enflasyonda baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağı öngörüsüne yer verdi. Alınmış olan kararların birikimli etkilerinin yakından takip edildiğini ve bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla tüm politika araçlarında TL'yi öncelikleyen geniş kapsamlı politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüldüğünü duyurdu. TCMB enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar elindeki tüm araçları kararlılıkla kullanacağını yineledi.
- TCMB Birleşik Arap Emirlikleri Merkez Bankası ile swap anlaşması imzaladı. TCMB'den yapılan açıklamada BAE Merkez Bankası ile BAE dirhemi (AED) ve Türk lirası (TL) para birimleri cinsinden İkili Para Takası anlaşması imzalandığı belirtildi. Swap anlaşmasının nominal büyüklüğü karşılıklı olarak 18 milyar dirhem ve 64 milyar TL (yaklaşık 4,9 milyar dolar) olarak belirlendi. İki ülke arasında karşılıklı ticaretin geliştirilmesi yoluyla finansal iş birliğinin daha da güçlendirilmesi amacıyla taşıyan anlaşmanın üç yıl süreyle geçerli olacağı ve karşılıklı mutabakatla uzatılabileceği ifade edildi.
- Giderlerin nakit gerçekleştirmelerin oldukça üzerinde, gelirlerin ise altında kaldığı Aralık'ta, merkezi yönetim bütçe performans göstergeleri kayda değer ölçüde zayıfladı. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Aralık 2021'de yıllık bazda %40,0 artarak 135,1 milyar TL olurken, toplam harcamalar %100,9 artışla 280,8 milyar TL'ye çıktı. Böylece genel bütçe açığı 2020 Aralık'taki 43,2 milyar TL'den 145,7 milyar TL'ye çıkarken, faiz dışı açık 38,4 milyar TL'den 136,8 milyar TL'ye genişledi. Aralık'ta vergi gelirleri hızlı artsa da vergi hariç gelirlerde zayıflama

gözlemlendi. Giderler tarafında nakit gerçekleştirmelerden sapma yine çok daha belirgin oldu. Aralık sonuçlarıyla birlikte, yıl genelinde bütçe gelirleri iç talebin gücünü koruması ve enflasyonist etkilere son aydaki sıçramaya rağmen harcamaların üzerinde artmayı başardı. Gelirler yıllık bazda %36,8 artarken, harcamalarda artış %32,9 oldu. Faiz hariç harcamalarda artış %32,6 ile enflasyonun hafif altında gerçekleşti. Böylece 2020 yıl genelinde 175,3 milyar TL olan bütçe açığı 2021'de 192,2 milyar TL'ye yükseldi. Aynı dönemde faiz dışı açık 41,3 milyar TL'den 11,4 milyar TL'ye indi.

- Kasım'da Türkiye'nin kısa vadeli dış borç stoku geriledi. TCMB verilerine göre, Ekim'de 125,5 milyar dolar olan kısa vadeli borç stoku Kasım'da 124,1 milyar dolara indi. Söz konusu gerilemede bankaların TL cinsinden mevduatlarındaki gerileme rol oynadı. Bununla birlikte, Türkiye'nin orijinal vadesine bakılmaksızın vadesine 1 yıl ve daha az kalan dış borç ödemesi ise Kasım itibarıyla 167,5 milyar dolar seviyesinde bulunuyor.
- Türkiye'nin uluslararası net yatırım pozisyonu Kasım'da iyileşti. TCMB verilerine göre Kasım'da Türkiye'nin uluslararası yatırımları aylık bazda 135 milyon dolar artışla 307,4 milyar dolar oldu. Aynı dönemde yükümlülükleri 34,7 milyar dolar gerileyerek 527,8 milyar dolara indi. Söz konusu gerilemede portföy yatırımları, doğrudan yatırımlar ve diğer yatırımlar kaynaklı olmak üzere yükümlülüklerin geneline yayılan değer kayıpları etkili oldu. Bu sonuçlarla ülkenin net yatırım pozisyonu bir önceki aya göre 34,8 milyar dolar iyileşerek -220,4 milyar dolar seviyesine toparlandı.
- Aralık ayında merkezi yönetim borç stokunda artış sürdü. Hazine ve Maliye Bakanlığı (HMB) verilerine göre Aralık'ta iç borç stoku aylık bazda 4,9 milyar TL artarken, dış borç stoku 34,7 milyar TL artış kaydetti. Böylece toplam borç stoku Aralık sonunda 2 trilyon 747,7 milyar TL'ye ulaştı. Yılı sonu itibarıyla merkezi yönetim borç stokunun %69,3 oldu.
- Ocak ayında tüketici güven endeksi toparlandı. Aralık ayında 68,9 olan tüketici güven endeksi Ocak'ta 73,2'ye çıktı. Alt endekslerde genele yayılan yükselişler olurken, en hızlı artış hanehalkının gelecek 12 ayda genel ekonomik durum beklentisinde gözlemlendi. En yavaş artış ise gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim malına yönelik harcama beklentisinde gözlemlendi.
- Haftalık frekanslı veriler yeni yılın ikinci haftasında yabancıların Türk finansal varlıklarda yavaşlayarak da olsa satımlarına devam ettiklerini gösterdi. TCMB rezervleri bir miktar toparlanırken, Bankacılık sektörü döviz tevdiat hesapları karışık seyretti. Mevduat ve kredi hacminde kur etkisinden arındırılmış verilerde bir toparlanma gözlemlendi. 20 Ocak verilerine göre TCMB'nin net dış varlıkları önceki hafta kapanışına göre 0,6 milyar dolar arttı. Yine bu dönemde dalgalı bir seyir izleyen TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 124 milyon dolar artarak 47,5 milyar dolar oldu. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama 20 Ocak tarihinde önceki hafta kapanışına göre 12,8 milyar TL artışla 381,9 milyar TL'ye çıktı. Depo işlemleri dahil edildiğinde ise 20 Ocak itibarıyla toplam likidite enjeksiyonu 4,3 milyar TL artarak 431,4 milyar TL'ye yükseldi.
- Haftaya karışık başlayan Türk finansal varlıklarda küresel eğilimlerle uyumlu seyir devam etti. Borsa İstanbul gösterge endeksleri hem TL hem de dolar bazında haftayı gerileyerek tamamlama hazırlığında. TL bazında haftalık kayıplar %3'ü aşarken, 20 Ocak itibarıyla MSCI Türkiye endeksi önceki hafta kapanışının %1,9 altında kapandı. Hafta genelinde ülke risk primi ve tahvil faizleri hemen her vadede geriledi. TL ise haftayı hem dolar hem de euro karşısında değer kazancı ile tamamlamaya hazırlanıyor.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	21 Oca	Haftalık Değişim	Ay Başıdan Bu Yana	Yıl Başıdan Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	22.97	-33	23	23
5 Yıllık	23.99	-127	-147	-147
10 Yıllık	22.60	-137	-172	-172
TLRef	14.45	-41	22	22
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
<b>USD</b>				
5 Yıllık	7.25	-21	-17	-17
10 Yıllık	7.83	-10	9	9
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	521	-34	-37	-37
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	1.03	6	30	30
ABD-10 Yıllık	1.78	-1	27	27
Almanya-2 Yıllık	-0.61	-2	3	3
Almanya-10 Yıllık	-0.06	-1	12	12

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

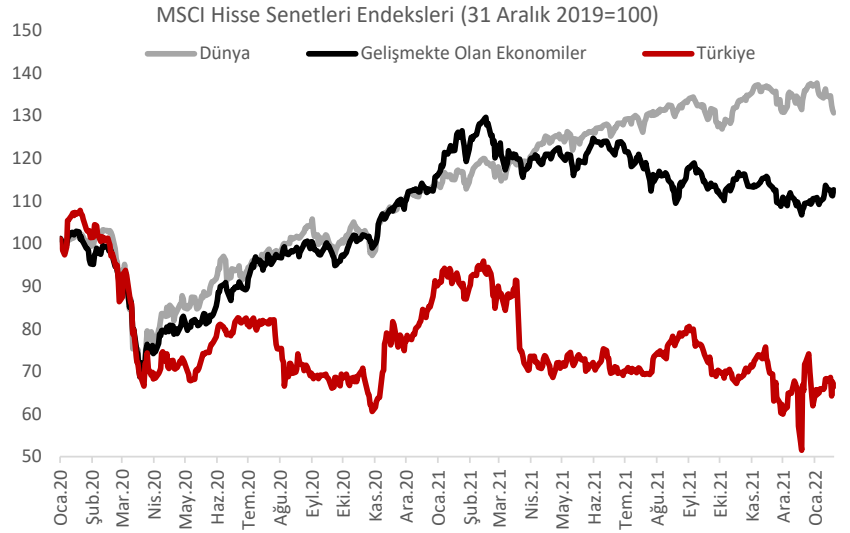
## Yeni hafta

- Yeni haftada küresel tarafta makroekonomik veri takvimi görece yoğun olacakken, ABD Merkez Bankası (Fed) para politikası kararı ve ABD'deki şirket bilançoları önemli olabilecek. Fed'in bu toplantıda faizleri değiştirmesi beklenmezken, varlık alım hızına ve görünümüne dair mesajları önemli olacak. Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm raporuna ilişkin gözden geçirme notunu yayınlayacak.
- Veri takviminde belli başlı ekonomilerde Ocak ayı satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) öncü sonuçları izlenecek. ABD'de 2021 son çeyrek büyüme verileri, Ocak ayı tüketici güven endeksi ve Aralık ayı bireysel gelir ve harca ile fiyat göstergeleri bulunuyor. Almanya'da Ocak ayı iş alemi güven endeksi (Ifo) önemli olacak. Şirket bilançoları içerisinde Apple ve Microsoft gibi şirketlerin öne çıkabileceği düşünülüyor.
- Yurtiçi gündemin ön sırasında TCMB Enflasyon Raporu ile Hazine ve Maliye Bakanı Nureddin Nebati'nin ekonomistlerle ve akademisyenlerle yapacağı toplantı bulunuyor. TCMB'nin enflasyon tahminlerinde yapacağı güncelleme ve görünümüne dair mesajları önemli olacak. HMB hafta içinde 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvil, 5 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvil ve kira sertifikası ve 3 yıl vadeli altın tahvili ve altına dayalı kira sertifikası ihraçları yapacak. Makroekonomik veri akışı açısından ise Ocak reel sektör ve sektörel güven endeksleri ile imalat sanayi kapasite kullanım oranı verileri izlenecek.
- Küresel tarafta kısa vadede Fed toplantısının, şirket bilançolarının ve Ocak ayı PMI verilerinin finansal piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede COVID-19 salgınının 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 Enflasyon Raporu ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik gelişmeler ve makro-fansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

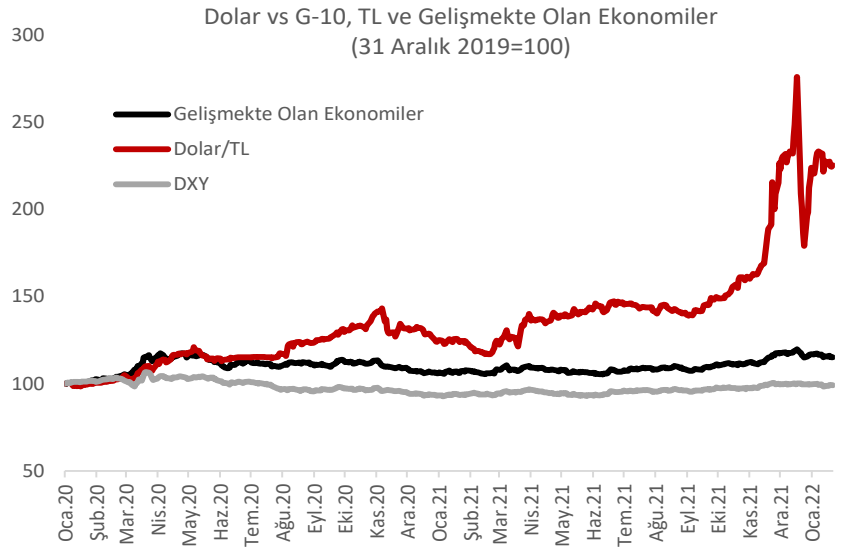
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
24 Oca		Küresel Öncü PMI'lar	Ocak		
25 Oca	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Ocak		78.7%
25 Oca	ABD	Conference Board Tüketici Güveni	Ocak	113.3	115.8
26 Oca	ABD	Fed Faiz Kararı	Ocak	0.25%	0.25%
27 Oca	Türkiye	2022 I. Enflasyon Raporu			
27 Oca	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	4Ç21	5.8%	0.9%
28 Oca	Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Ocak		97.6
28 Oca	ABD	PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Aralık		0.6%

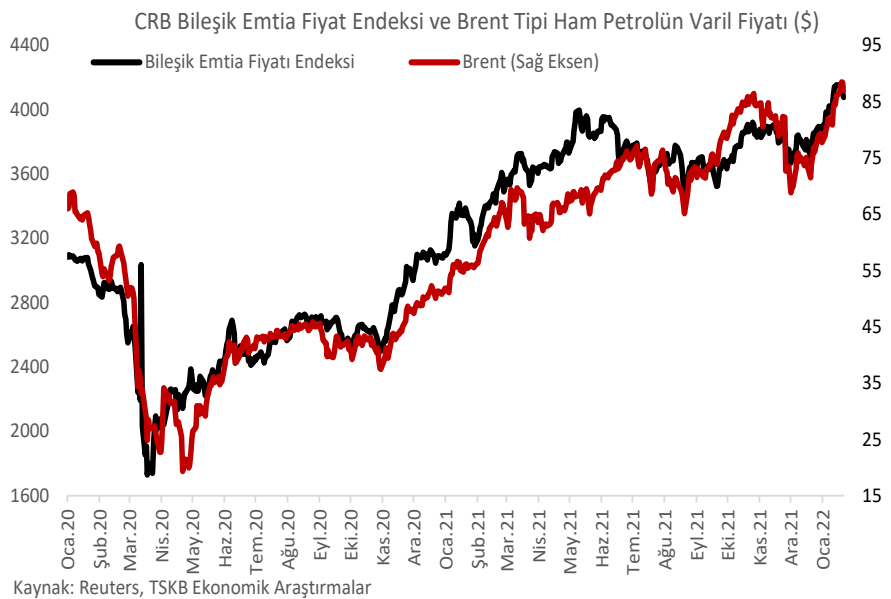
- Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında zayıf bir seyir gözlemlendi. 20 Ocak kapanışlarına göre MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi 14 Ocak kapanış seviyesinin %0,1, MSCI dünya endeksi %2,9 altında bulunuyor. MSCI Türkiye endeksinde gerileme ise %1,9 oldu.



- Hafta genelinde döviz piyasalarında ayırışma gözlemlendi. 21 Ocak günündeki fiyatlara göre Dolar endeksi haftayı %0,5 yükselişle tamamlamaya hazırlanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %0,5 değer kazanmasına işaret ediyor. Bu dönemde TL'nin dolar karşısındaki değer kazancı %1 civarında oldu.



- Haftaya yükselişle başlayan emtia fiyatları ilerleyen günlerde zayıfladı. Brent tipi ham petrol fiyatı 89 doları gördükten sonra kazançlarının önemli bir kısmını verdi ve 87 dolar ile önceki hafta kapanışının %1 üzerinde bulunuyor. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi %2'ye yakın geriledi.



# TSKB

## Danışmanlık Hizmetleri

## Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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