

# Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

22 Nisan 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

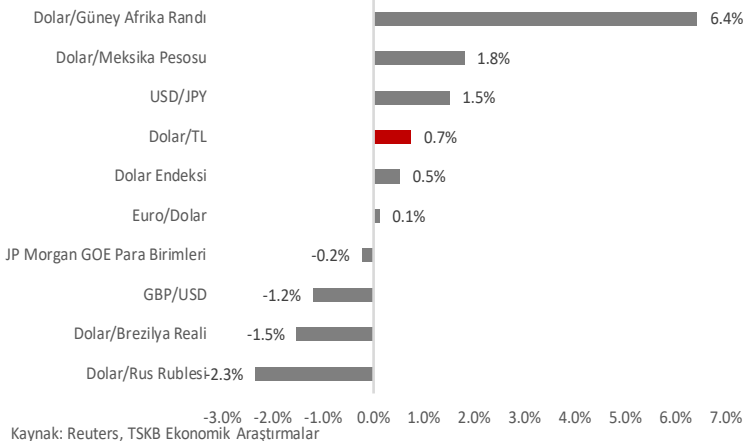
## Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı karışık bir seyir izledi.
- Devam eden jeopolitik gerilime dair haber akışı, gelişmiş ülke merkez bankası yetkililerinin mesajları ve uzun vadeli tahvil faizlerinin yükselişi risk iştahına yön veren ana unsurlar oldu. ABD Merkez Bankası (Fed) ve Avrupa Merkez Bankası (ECB) başkan ve diğer üyeleri şahin mesajlar verirken, Japon Merkez Bankası (BoJ) genişlemeci duruşunu korudu. Çin Merkez Bankası (PBoC) faizleri sabit tuttu. Hafta genelindeki veri akışı küresel ekonomik aktivite ve enflasyona dair karışık sinyaller verdi.
- Rusya ve Ukrayna arasında çatışmalar sürerken, ABD Ukrayna'ya ek mali destek kararı aldı ve Avrupa Birliği (AB) ve NATO müttefikleriyle Rusya'ya ilave yaptırım uygulama konusunda anlaştı. AB Konseyi Başkanı Charles Michel, AB'nin Rusya'ya karşı petrol ve doğalgaz ambargosunu er ya da geç uygulayacağından emin olduğunu söylerken, Almanya Dışişleri Bakanı Annalena Baerbock ülkesinin Rus petrol ithalatını yıl sonuna kadar durdurmayı planladığını söyledi. Rusya ise bazı ABD ve Kanada'lı iş insanlarına yaptırım kararı aldı. Ayrıca Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ülkesine yönelik yaptırımların Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) prensiplerine aykırı olduğunu belirterek, hükümetten Rusya'nın DTÖ stratejisini yenilemesini istedi.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) Küresel Ekonomik Görünüm (WEO) Nisan Raporu'nda büyüme tahminlerini aşağı çekti. Raporla IMF, savaşın toparlanmayı yavaşlattığını değerlendirirken, enflasyonla mücadele konusunda zorlayıcı bir faktör olarak öne çıktığını vurguladı. Bu gelişmeler ışığında 2022 yılı dünya büyüme öngörülerini %4,4'ten %3,6'ya indirdi. Raporla, gelişmiş ekonomilerde enflasyonun bir önceki tahminlerine kıyasla 1,8 yüzde puan daha yukarıda %5,7 olacağını öngörürken, gelişmekte olan ekonomilerde enflasyonun %8,7 ile önceki beklentisinin 2,8 yüzde puan üzerinde olacağını açıkladı. Dünya ticaret hacminin bir önceki raporuna kıyasla 1 yüzde puan daha aşağıda %5 oranında büyüyeceğini öngördü. Bununla birlikte, küresel görünüm açısından belirleyici beş unsur olarak

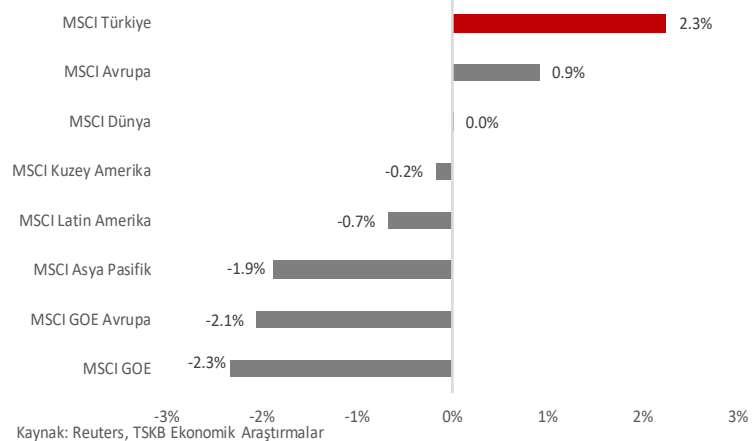
devam eden savaşı, gelişmiş ekonomilerde devam edecek olan parasal sıkılaşma ve finansal piyasalardaki oynaklığı, salgın döneminde alınan genişlemeci maliye politikası adımlarının geri çekilmesini, Çin'deki yavaşlamanın boyutunu ve salgının seyri ile aşya erişimi sıraladı.

- Fed Başkanı Jerome Powell faiz artırımının daha hızlı olabileceğini teyit etti. Başkan Powell Mayıs ayı toplantısında 50 baz puanlık faiz artırımının seçenekleri arasında olduğunu söylerken, enflasyonun %2'lik hedefin oldukça üzerinde olması nedeniyle faiz artırımlarının daha hızlı olabileceğini ekledi. Chicago Fed Başkanı Charles Evans önümüzdeki iki toplantıda Fed'in önden yüklemeli sıkılaştırma yapabileceğini belirterek 50 baz puanlık faiz artırımına açık olduğunu ve yıl sonuna kadar faizlerin %2,25-%2,50 seviyelerine çıkabileceğini söyledi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard ise 75 baz puanlık bir faiz artırımının ihtimal dışı olmadığını ve enflasyona karşı nötr faiz oranının %3,50 olduğunu öne sürdü. Mayıs ayında 50 baz puanlık artış için güçlü gerekçeler olduğunu vurgulayan San Francisco Fed Başkanı Mary Daly yıl sonuna kadar %2,5 civarında görülen nötr faize süratle çıkmaları gerektiğini bildirdi.
- ECB Başkanı Christine Lagarde büyüme görünümünde artan risklere ve ABD ile Avrupa ekonomilerindeki ayrışmaya dikkat çekerek enflasyonla mücadelenin kademeli olarak yapılacağını belirtti. ECB üyesi Martins Kazaks enflasyon riskleri nedeniyle en erken Temmuz ayında faiz artışı yapılabileceğini mesajı söyledi.
- BoJ getiri eğrisi hedefine ulaşmak için sınırsız tahvil alımı yapabileceğini açıkladı. Japonya'da 10 yıllık tahvil faizi tahvil getiri eğrisi üst bandı olan %0,25'e yaklaşırken, BoJ faizlerdeki yükselişe tolerans göstermeyeceğini ve durdurmak için sınırsız tahvil alımı yapabileceğini duyurdu.
- Gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Nisan ayı öncü sonuçları ayrışan performanslar sergiledi. Japonya'da imalat sanayi PMI Mart

Döviz Kurlarında 15 - 22 Nisan Dönemi Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 15 - 21 Nisan Dönemi Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

ayındaki 54,1'den Nisan'da 53,4'e gerilerken, hizmet sektörü PMI 49,4'ten 50,5'e toparlandı. Avustralya'da imalat sanayi PMI 57,7'den 57,9'a hizmet sektörü PMI 55,6'dan 56,6'ya yükseldi. Fransa'da imalat sanayi PMI 54,7'den 55,4'e, hizmet sektörü PMI 57,4'ten 58,8'e çıktı. Ancak Almanya'da imalat sanayi 56,9'dan 54,1'e yavaşlarken, hizmet sektörü PMI 56,1'den gerileyeceği beklentilerinin aksine yükselişle 57,9 değerini aldı. İngiltere'de imalat sanayi PMI 55,2'den 55,3'e yükselirken, hizmet sektörü PMI 62,6'dan 58,3'e geriledi.

- ABD'de Beige Book raporu enflasyonist baskının sürdüğünü teyit ederken, Mart ayı konut sektörü verileri karışık bir tablo ortaya koydu. Beige Book, ekonomik aktivitenin ve istihdamın ılımlı bir tempoda genişlediğini ortaya koyarken, jeopolitik belirsizliklerin ve artan enerji fiyatlarının görünümü olumsuz etkilediğini işaret etti. Bununla birlikte, enflasyonist baskının güçlü kalmaya devam ettiğini gösterirken, firmaların hızla artan girdi maliyetlerini müşterilere yansıtmaya devam ettiğini ortaya koydu. Mart ayında yıllıklandırılmış ikinci el konut satışları bir önceki aya göre %2,7 düşüşle beklentilerin altında kaldı. Şubat ayı verileri de aşağı yönde revize edildi. Yıllıklandırılmış verilere göre inşaat izinleri Mart'ta aylık bazda %0,4 artarken, konut başlangıçlarında artış %0,3 olarak gerçekleşti.
- Euro Bölgesi'nde Mart ayı enflasyonu öncü hesaplamaların altında kalırken, tüketici güveninde sürpriz toparlanma gözlemlendi. Mart'ta tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %2,5 olan tahminlerin hafif altında %2,4 artarken, yıllık enflasyon öncü hesaplamaların hafif altında kaldı ve %5,9'dan %7,4'e yükseldi. Aynı dönemde, çekirdek enflasyon %2,7'den %3,0 olan öncü hesaplamaların altında kalarak %2,9'a çıktı. Mart ayında -18,7 olan tüketici güven endeksi Nisan'da -20,0'a gerileyeceği beklentilerine karşın -16,9'a yükseldi.
- Japonya'da enflasyon Mart'ta tahminler dahilinde yükselirken, dış ticaret dengesi beklentilerin üzerinde geldi. Şubat ayında %0,9 olan genel tüketici enflasyonu Mart'ta %1,2'ye yükseldi. Aynı dönemde çekirdek enflasyon %0,6'dan tahminler dahilinde %0,8'e çıktı. Öte yandan, ülkenin ihracatı Mart'ta yıllık bazda %14,7 ile beklentilerin altında artarken, ithalatta artış %31,2 ile tahminleri aştı. Bu sonuçlarla dış ticaret açığı 100,8 milyar dolar olan beklentilerin üzerinde 412,4 milyar yen seviyesine geldi.
- Hafta içinde dalgalı bir seyir izleyen gelişmiş ülke tahvil faizleri enflasyonist kaygılar ve gelişmiş ekonomi merkez bankalarından gelen şahin mesajlar ile haftayı yine yukarıda kapatmaya hazırlanıyor. Hafta genelinde 2 yıllık tahvil faizleri daha hızlı yükselirken, 22 Nisan gün için seviyelerine göre ABD 10 yıllık tahvil faizi % 2,91, Almanya 10 yıllık tahvil faizi %0,93 seviyesinde. Dolar haftalık bazda hem gelişmiş hem de gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında değer kazancına işaret ediyor. 21 Nisan verilerine göre haftalık bazda MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksi %2,3 kayba işaret ederken, MSCI dünya geneli hisse senedi endeksi hemen hemen önceki hafta seviyesinde bulunuyor. Devam eden jeopolitik gerilim hafta başında ham petrol fiyatlarını desteklese de ilerleyen günlerde satışlar öne çıktı ve emtia fiyatlarında genel olarak zayıf bir seyir gözlemlendi.
- Makroekonomik veri ve haber akışının görece sakin olduğu yurtdışında finansal varlıklar genel olarak pozitif seyrini korudu.
- IMF Türkiye'ye ilişkin tahminlerinde değişikliklere gitti. En son notunda 2022 için %3,3 olan büyüme beklentisini %2,7'ye indirirken, 2023 yılında büyümenin %3,0 olacağını öngördü. 2022 sonu için %52,4 olarak açıkladığı enflasyon öngörüsünün 2023 yılı için %29,7 olarak duyurdu. IMF, 2022 için cari açığın GSYH'ya oranının 2021 yılındaki %1,8'den %5,7'ye genişleyeceğini öngörürken, 2023'te tekrar 2021 seviyelerine ineceğini tahminini paylaştı.
- TCMB 14 Nisan tarihindeki Para Politikası Kurulu (PPK) toplantı özeti yayınladı. Özetle, küresel ekonomideki toparlanmanın ivme kaybına karşın devam ettiğine işaret ettiği belirtilirken, jeopolitik risklerin aşağı yönlü riskleri canlı tuttuğu ve belirsizlikleri artırdığı vurgulandı. Enflasyonda gözlenen yükselişte; jeopolitik

gelişmelerin yol açtığı enerji maliyeti artışlarının, ekonomik temellerden uzak fiyatlamaya oluşumlarının geçici etkilerinin, küresel enerji, gıda ve tarımsal emtia fiyatlarındaki artışların oluşturduğu güçlü negatif arz şoklarının etkili olmaya devam ettiği hatırlatıldı. Bununla birlikte, para politikasında sürdürülebilir fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda finansal istikrara yönelik riskleri de gözetilen liralama odaklı yaklaşımın sergilenmeye devam edileceği ifade edildi. Bu kapsamda, makro ihtiyati politika setinin güçlendirilmesi-ne karar verildiği belirtildi. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesi ve enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağı öngörüsü yinelen-di. Son olarak, fiyat istikrarı temel amacı doğrultusunda enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşınca kadar elindeki tüm araçları liralama stratejisi çerçevesinde kararlılıkla kullanmaya devam edeceğinin altı çizildi.

- Nisan ayında tüketici güven endeksi sert geriledi. Mart ayında 72,5 olan tüketici güven endeksi Nisan'da 67,3'e indi. Alt endeksler içerisinde en sert düşüş mevcut dönemde hanenin maddi durumuna yönelik olarak gerçekleşirken, en yavaş gerileme gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesinde oldu.
- Hazine hafta içindeki ihalelerle Nisan ayı borçlanmalarını tamamladı. 10 yıl vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilde rekabetçi olmayan teklifler dahil toplamda 12,6 milyar TL'lik tahvil satışı gerçekleşirken, ihalede ortalama reel faiz %2,35 ile önceki ihracın hafif üzerinde geldi. 2 yıl vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin ilk ihracında rekabetçi olmayan teklifler (ROT) dahil 3,6 milyar TL borçlanırken, ihalede ortalama bileşik faiz %22,37 seviyesinde gerçekleşti. 4 yıl vadeli sabit kuponlu tahvilin yeniden ihracında ROT dahil toplam satış 3,7 milyar TL olurken, ihalede ortalama bileşik faiz %24,44'te oluştu. Dönemsel reel kira oranı %0,0 olan enflasyona endeksli kira sertifikasında ise toplam satış 11,1 milyar TL olarak gerçekleşti.
- Mart ayında merkezi yönetim borç stokunda artış sürdü. Bir önceki aya göre Mart'ta merkezi yönetim iç borç stoku 85,9 milyar TL artarken, dış borç stokunda artış 75,1 milyar TL oldu. Böylece toplam borç stoku 161,0 milyar TL artışla 3 trilyon 109,4 milyar TL oldu. Mart itibarıyla TÜFE'ye endeksli iç borçların toplam iç borç stokuna oranı 2,5 yüzde puan artışla %24,8'e yükseldi. Dış borç stokunda değişken faizlilerin payı ise 0,5 yüzde puan artarak % 14,5'e çıktı.
- Haftalık veriler yabancıların 15 Nisan'da biten haftada Türk finansal varlıklarda sınırlı da olsa nettle alım yaptıklarını gösterirken, bankacılık sektöründe döviz mevduatlarında ve TCMB rezervlerinde artış yaşandı. Öte yandan, geride kalan Pazartesi-Perşembe döneminde net dış varlıklar 2,7 milyar dolar, swap dahil döviz pozisyonu 3,0 milyar dolar geriledi.
- Türk finansal varlıklar hafta boyunca pozitif ayrışan bir seyir izledi. Yurtdışı tahvil faizleri gerilerken, Borsa İstanbul gösterge endeksleri haftayı yine kayda değer yükselişle tamamlamak üzere. 22 Nisan gün içi verilerine göre Borsa İstanbul gösterge 100 ve 30 endeksleri önceki hafta kapanışlarının % 2'den fazla üzerinde bulunurken, tahvil faizlerinde değişen oranlarda gerileme yaşandı. TL'nin bir miktar değer kaybettiği haftada MSCI Türkiye endeksi 21 Nisan kapanışı itibarıyla önceki haftanın %2,3 üzerine çıkarak küresel eğilimlerden ayrıştı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	Son Veri	Haftalık Değişim	Ay Başıandan Bu Yana	Yıl Başıandan Bu Yana
<b>TL</b>	<b>%</b>	<b>Baz Puan</b>		
2 Yıllık	22.24	-2	-273	-50
5 Yıllık	23.97	-80	-235	-149
10 Yıllık	21.84	-180	-352	-248
TLRef	14.24	18	150	2
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
<b>USD</b>				
5 Yıllık	8.10	-2	39	68
10 Yıllık	8.56	-7	30	82
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	578	-5	32	18
<b>Küresel Faizler</b>				
ABD-2 Yıllık	2.74	28	40	200
ABD-10 Yıllık	2.91	8	57	140
Almanya-2 Yıllık	0.24	18	31	87
Almanya-10 Yıllık	0.93	9	39	111

Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.00 itibarıyla

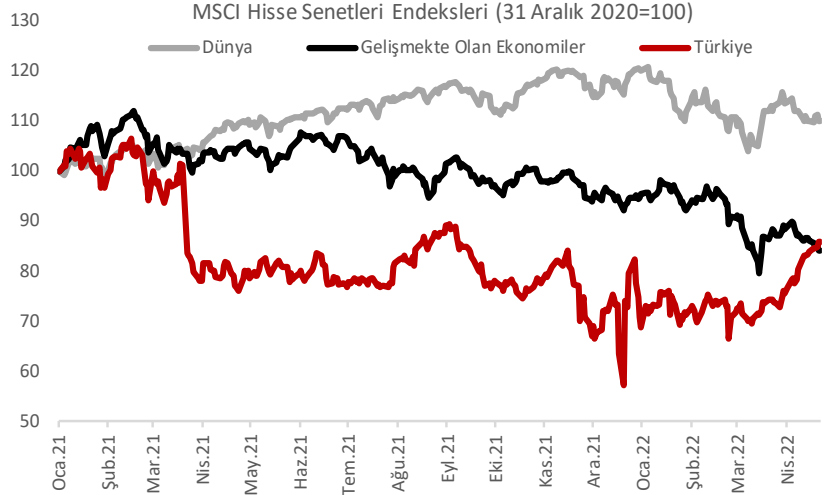
## Yeni hafta

- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında yine Rusya-Ukrayna ekseninde jeopolitik gelişmelerin ve makroekonomik veri akışının olması bekleniyor. 4 Mayıs tarihindeki faiz kararı öncesinde Fed üyelerinden herhangi bir açıklama gelmeyecekken, bu hafta merkez bankaları cephesinde BoJ'un faiz kararı önemli olacak.
- Yoğun veri takviminde ABD'de 2022 ilk çeyrek gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH), Nisan ayı Conference Board tüketici güven endeksi, Mart ayı bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE), dayanıklı mal siparişleri, yeni ve bekleyen konut satışları bulunuyor. Euro Bölgesi'nde Nisan ayı ekonomik güven endeksleri ve öncü enflasyon hesaplaması ile 2022 ilk çeyrek GSYH büyüme verileri açıklanacak.
- Yurtiçinde, TCMB 2022 II. Enflasyon Raporu'nu, Hazine ve Maliye Bakanlığı Mayıs-Haziran-Temmuz borçlanma stratejisini yayınlıyacak. TÜİK Mart ayı dış ticaret istatistiklerini, TCMB Nisan ayı reel sektör güven endeksi ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı verilerini açıklayacak.
- Küresel tarafta kısa vadede jeopolitik gelişmelere ek olarak makroekonomik veri akışının finansal piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede jeopolitik belirsizliklerle birlikte, küresel ticaret ve büyümede yaşanabilecek ivme kaybı ve enflasyondaki yükselişin boyutu ile verilerin merkez bankalarının para politikası duruşlarına etkisi önemli olmayı sürdürecektir. Yurtiçinde ise kısa vadede TCMB Enflasyon Raporu ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler önemli olabilecek. Orta vadede ise jeopolitik belirsizliklerin ve ekonomi dışı gelişmelerin yanında makro-finansal risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

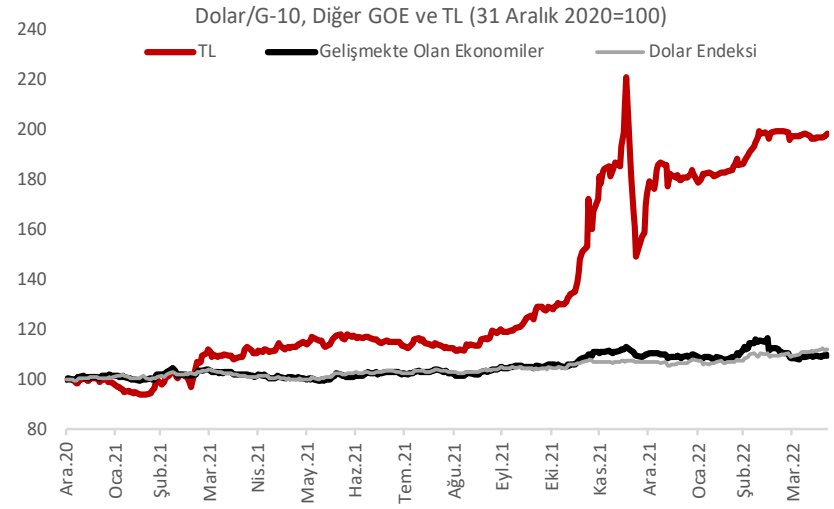
### Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri

Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
25 Nis	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Nisan		77.3%
25 Nis	Türkiye	Reel Kesim Güven Endeksi	Nisan		108.5
26 Nis	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Mart	776	772
28 Nis	Türkiye	TCMB 2022 II. Enflasyon Raporu			
28 Nis	Almanya	TÜFE (aylık değişim)	Nisan		2.5%
28 Nis	ABD	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	1Ç22	1.0%	6.9%
28 Nis	Japonya	BoJ Faiz Kararı	Nisan		-0.10%
29 Nis	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi	Mart		-7.9
29 Nis	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	1Ç22		-0.3%
29 Nis	Euro Bölgesi	TÜFE (yıllık değişim)	Nisan	6.6%	5.9%
29 Nis	ABD	PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Mart		0.6%

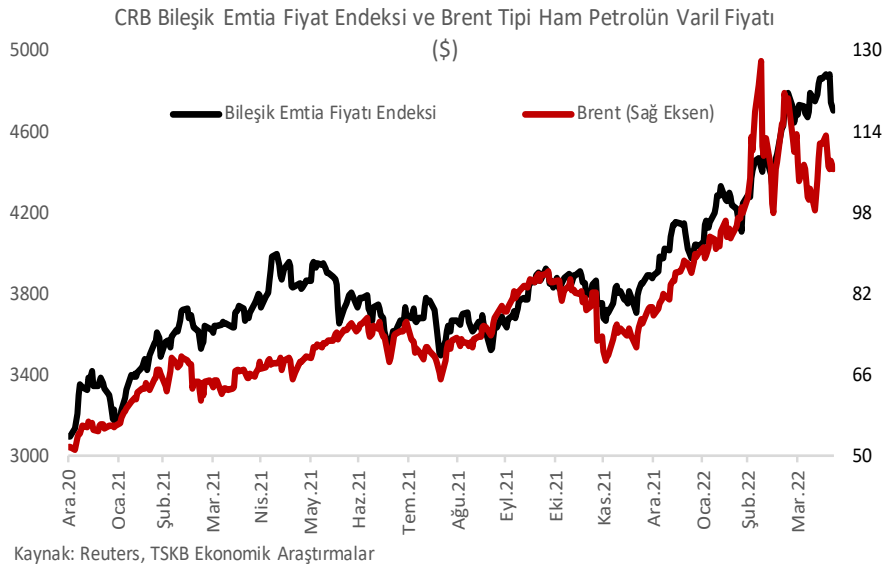
- Haftaya kırılğan başlayan küresel hisse senetlerinde bu eğilim genel olarak sürdü. 21 Nisan verileri haftalık bazda MSCI dünya endeksinin önceki hafta seviyesinde olduğunu gösterirken, MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senedi endeksinde %2,3 düşüğe işaret etti. MSCI Türkiye ise pozitif ayrılarak %2,3 yükseldi.



- Dolar endeksi haftayı %0,5 yükselişle tamamlamaya hazırlanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimlerinde ayrışma gözleniyor. TL ise dolar karşısında dar bir aralıkta dalgalanırken haftayı değer kaybı ile kapatmaya hazırlanıyor.



- Haftaya yükselişle başlayan emtia fiyatlarında bu eğilim ilerleyen günlerde terse döndü. 22 Nisan gün içi seviyelere göre, Brent tipi ham petrol fiyatı geçen hafta kapanışının %4'ü aşan oranda altındayken, emtia fiyatları bileşik endeksi %3'ün üzerinde 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