

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

28 Ocak 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

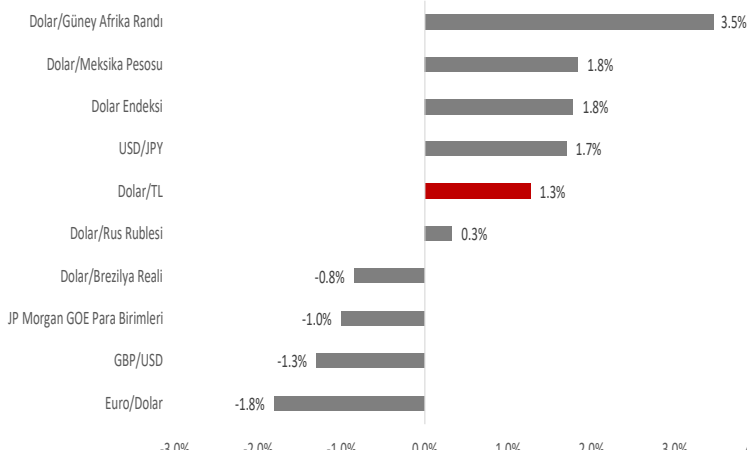
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel iştahı zayıf bir seyir izledi.
- Jeopolitik belirsizlikler ve ABD Merkez Bankası'nın (Fed) beklenenden hızlı faiz artırımına gidebileceği fiyatlaması riskli varlıklarda satış baskına yol açtı. Makroekonomik veri akışı karışık bir tablo çizerken, 2021 dördüncü çeyreğe ilişkin şirket bilançolarının bir kısmı beklentilerin altında kalarak risk iştahını sınırladı.
- ABD ve NATO, Rusya'nın güvenlik garantileri konulu anlaşma teklifine yazılı karşılık verdi. Bununla birlikte, Rusya'nın Ukrayna sınırındaki askeri varlığını artırmaya devam ettiğini söyledi. ABD ve Rusya arasında diplomatik iletişim kanalları açık olsa da basında anlaşma ve gerilimi düşürecek adımların kısa sürede gelmesinin zor olduğu yorumları öne çıkıyor.
- Uluslararası Para Fonu (IMF) 2022 büyüme tahminlerini aşağı, enflasyon tahminlerini yukarı revize etti. Güncelleme notunda IMF, Omicron nedeniyle dünya ekonomisinde 2022'de büyümenin önceki beklentisinin 0,5 yüzde puan altında, %4,4 büyüyeceği tahminine yer verdi. ABD'de mali destek paketinden büyümeye gelebilecek olası katkı varsayımlarından çıkarırken, dünya genelindeki revizyonun önemli bir kısmı ABD ve Çin kaynaklı oldu. Artan vakaların toparlanmada kesintiye yol açabileceğine dikkat çeken IMF, yüksek enerji fiyatları ve tedarik zincirindeki aksamalarından dolayı daha yüksek enflasyon tahminleri yaptı. Ham petrol fiyatları varsayımlarını %13,7 yükselten IMF gelişmiş ekonomilerde enflasyonun önceki tahmininin 1,6 yüzde puan, gelişmekte olan ekonomilerin enflasyon tahmininin ise 1,0 yüzde puan daha yukarıda olabileceğini belirtti. Türkiye ekonomisinin 2021'de %11,0 büyüdüğünü hesaplayan IMF 2022'de ve 2023'te büyüme tahminlerini %3,3'te sabit tuttu.
- Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) toplantısında %0,00-%0,25 olan para politikası faizini değiştirmeyen, Mart ayı ile başlayacak faiz artırım sürecinin daha hızlı olabileceğine işaret etti. Daha önceki yönlendirmesi dahilinde Hazine tahvil alımının Şubat ayı ile birlikte 20 milyar dolar, ipotekli konut kredilerine dayalı

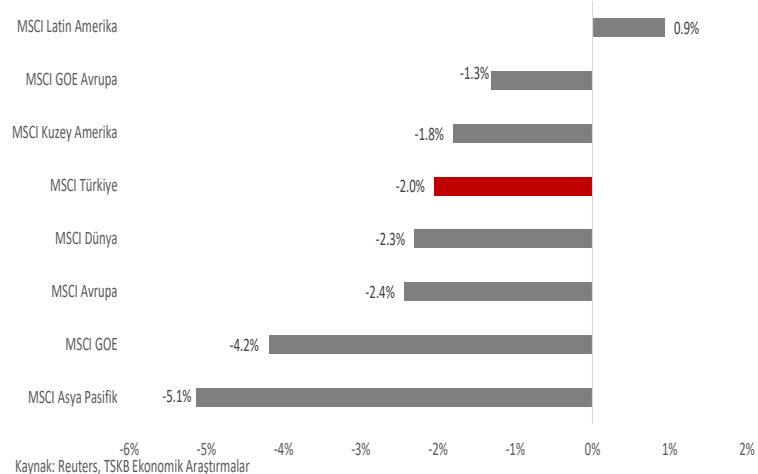
menkul kıymet alımının 10 milyar dolar olacağını belirtti. Ekonomik aktivite ve istihdama yönelik göstergelerin güçlenmeye devam ettiğini belirten Fed, arz-talep dengesizliklerinin ve ekonominin yeniden açılmasının enflasyona baskı yapmayı sürdürdüğüne dikkat çekti. FOMC finansal koşulların destekleyici olduğunu eklerken, enflasyon ve istihdama ilişkin gelişmeler ışığında faizlerin artırmaya hazır olduğunu vurguladı. Aynı zamanda Fed bilanço küçültme sürecinin temel prensiplerini açıkladı. Buna göre bilanço küçültmenin faiz artırımının ardından başlayabileceğini belirtirken, küçülmenin varlık satışından ziyade vadesi gelen menkul kıymetin yerine yenisinin alınmaması şeklinde olabileceğini ifade etti. Fed Başkanı Jerome Powell enflasyonunu dizginlemek için gerekenin yapılacağını açıkça ortaya koyarken, fiyat baskısının tahmin edildiği kadar azalmama riskine işaret etti. Ekonomik koşulların bir önceki faiz artırım döngüsü öncesinden farklı olduğunu eklerken, para politikasının fiyat istikrarı ve azami istihdam hedefleri önündeki risklerle başa çıkabilmek için çevik olması gerektiğini söyledi.

- Gelişmiş ekonomilerde aktivite yeni yılın ilk ayına ivme kaybederek başladı. ABD'de imalat sanayi PMI Aralık ayındaki 57,7'den 56,7 olan beklentilerin altına 55,0'a, hizmet sektörü PMI 57,6'dan 55,0 olan tahminlerin altına 50,9'a geriledi. Böylece bileşik PMI 57,0'dan 50,8'e indi. Benzer şekilde İngiltere'de de öncü veriler beklentilerin altında kaldı. İmalat sanayi PMI 57,9'dan 56,9'a, hizmet sektörü PMI da 53,6'dan 53,3'e yavaşladı. Bileşik PMI 53,6'dan 53,4'e indi. Öte yandan, Euro Bölgesi'nde imalat sanayi PMI beklentilerden güçlü gelirken, hizmet sektörü PMI tahminlerin altında kaldı. Euro Bölgesi imalat sanayi PMI 58,0'dan 59,0'a yükselirken, hizmet sektörü PMI 53,1'den 51,2'ye geriledi. Bileşik PMI 53,3'ten 52,4'e indi. Bölgenin iki büyük ekonomisinde de karışık bir tablo gözlemlendi. Almanya'da hem imalat hem hizmet sektörü PMI beklentilerden güçlü gelerek ivmelendi. Fransa'da ise her iki faaliyet kolunda yavaşlama gözlemlendi.
- ABD'de büyüme beklentileri aşarken, diğer aktivite verileri karışık sinyaller

Döviz Kurlarında 21 - 28 Ocak Haftası Performansları



MSCI Hisse Senedi Endekslerinde 21 - 28 Ocak Dönemi Performansları



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

verdi. 2021 son çeyrekte gayri safi yurtiçi hasıla yıllıklandırılmış olarak %5,5 olan beklentileri aşarak %6,9 büyüdü. Böylece 2021 genelinde ekonomik büyüme %5,7 seviyesinde gerçekleşti. Öte yandan, ülkede Aralık ayında dayanıklı mal siparişleri aylık bazda %0,5 olan beklentilerin ötesinde %0,9 azaldı. Aynı dönemde bekleyen konut satışları endeksi %3,8 ile tahminlerin ötesinde geriledi. Aralık ayında bireysel gelirler %0,3 ile beklentilerin altında artarken, harcamalarda artış %0,6 geriledi. Gıda ve enerji hariç bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) %0,5 artarken, yıllık çekirdek PCE enflasyonu %4,7'den %4,9'a çıktı.

- Euro Bölgesi'nde güven endeksleri beklentilerin altında kaldı. Genel ekonomik güven endeksi Aralık ayındaki 113,8'den 112,7'ye geriledi. Tüketici güvenindeki nihai sonuçlar öncü hesaplamalarla uyumlu olurken, sanayi ve hizmetlerde güven endekslerindeki sürpriz düşüşler genel endeksin gerilemesine yol açtı.
- Almanya ekonomisi 2021 son çeyrekte beklentilerin ötesinde daralırken, iş alemi güven endeksi (Ifo) Ocak ayında sürpriz şekilde toparlandı. GSYH 2021 son çeyrekte bir önceki döneme göre %0,3 olan beklentilerin ötesinde %0,7 daralırken, yıllık bazda %1,4 küçüldü. Yıl genelinde ekonomik büyüme %2,8 seviyesinde gerçekleşti. Aralık ayında 94,8 olan endeks Ocak ayında yatay kalabileceği tahminlerine karşın 95,7'ye yükseldi. Mevcut durum alt endeksi 96,9'dan 96,1'e gerileyerek beklentilerin altında kaldı. Bununla birlikte, beklentiler alt endeksi 92,6'dan 93,0 olan tahminleri aşarak 95,2'ye yükseldi ve genel endeksi yukarı taşıdı.
- Güney Afrika Merkez Bankası (SARB) politika faizini artırdı. SARB beklentiler dahilinde para politikası faizini 25 baz puan artırarak %4,00'a çıkardı. Bankadan yapılan açıklamada söz konusu artışın enflasyon beklentilerindeki ve faizlerdeki gelecek dönemde yaşanabilecek yükselişi sınırlamaya dönük olduğu belirtildi.
- Salgın kaynaklı endişeler geri planda kalsa da jeopolitik belirsizliklerin ve ABD tahvil faizlerindeki yükselişlerin etkisiyle hafta genelinde riskli varlıklar kırılğan bir seyir izledi. Geçen haftayı %1,77 seviyesinden tamamlayan ABD 10 yıllık tahvil faizi hafta içinde %1,90'ı gördükten sonra geriledi ve haftanın son günü %1,80-%1,85 aralığında hareket ediyor. Haftaya %1,02'den başlayan 2 yıllık tahvilin faizi %1,19-%1,23 aralığında dalgalanıyor. Dolar hafta genelinde diğer gelişmiş ekonomilerin ve gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güç kazandı. Geçen haftanın kapanışına göre 27 Ocak sonunda MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %4'ü, MSCI dünya hisse senedi endeksi %2'yi aşan oranda aşağıda bulunuyor. Jeopolitik belirsizliklerin etkisiyle yükselişini sürdüren Brent tipi ham petrolün varil fiyatı hafta boyunca 85,91 dolar aralığında dalgalandı. Benzer şekilde doğal gaz fiyatlarında oynaklık yüksek seyretti. Bu tablo içerisinde emtia fiyatları bileşik endeksi dalgalı bir seyirle önceki hafta seviyesinin hafif üzerinde tamamlamaya hazırlanıyor.
- Haftaya sanayideki enerjiye bağlı üretim kesintileri ile başlayan yurtiçinde ilerleyen günlerde TCMB 2022 I. Enflasyon Raporu odakta yer aldı. Bu ortamda Türk finansal varlıklar karışık bir seyir izledi.
- TCMB 2022 I. Enflasyon Raporu'nda küresel ve yurtiçi gelişmeler ışığında enflasyon tahminlerini yukarı yönde revize etti. Bir önceki raporda %11,8 olan 2022 sonu enflasyon tahminini %23,2'ye, 2023 sonu enflasyon tahminini ise %7,0'dan %8,2'ye çıkardı. 2024 yıl sonunda ise enflasyonun orta vadeli hedef olan %5'e gerileyerek istikrar kazanacağı görüşü dile getirildi. 2022 yılı tüketici enflasyonu beklentisinde gerçekleşen 11,4 yüzde puanlık artışta, TL cinsi ithal fiyatlarındaki yükseliş 4,2 yüzde puan, yönetilen/yönlendirilen fiyat ayarlamalarındaki güncelleme 3,0 yüzde puan, gıda fiyatlarına yönelik varsayımdaki güncelleme 2,5 puan, birim işgücü maliyetlerindeki artış 2,0 yüzde puan rol oynadı. Bununla birlikte, 2022 yılına ilişkin çıktı açığındaki güncelleme enflasyondaki yükselişi 0,3 yüzde puan sınırladı. Raporda TCMB dünya büyümesine ilişkin varsayımlarını aşağı yönde güncellerken, finansal koşulların daha sıkı ve enflasyonun daha yüksek kalabileceğine dikkat çekti. Yurtiçi iktisadi faaliyetin gücünü koruduğunu ve ekonomideki dengelenmenin sürdürüğü görüşünü yineledi. Enflasyon görünü-

mündeki risklere dikkat çeken TCMB, atılan adımlar ve baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla dezenflasyon sürecin başlayacağı öngürüsünü korudu. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu politika çerçevesi gözden geçirme sürecinin asli unsuru olan "Liralaşma Stratejisi"nden bahsetti. Alınmış olan kararların birikimli etkilerinin yakından takip edildiğini belirten Başkan Kavcıoğlu, bu dönemde fiyat istikrarının sürdürülebilir bir zeminde yeniden şekillenmesi amacıyla TCMB'nin tüm politika araçlarında TL'yi öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürüttüğünü hatırlattı.

- TCMB Ocak ayı Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının özetlerini yayımladı. Özetlerde TCMB para politikasında fiyat istikrarı hedefi doğrultusunda finansal istikrara yönelik riskleri de gözetilen bir yaklaşımın sürdürüleceği vurgulandı. Alınmış olan kararların birikimli etkileri yakından takip edilmekte olduğu ve TCMB'nin tüm politika araçlarında TL'yi öncelikleyen geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci yürütüldüğü belirtildi. Bu süreçte, politika araçlarının TL mevduat gelişiminin desteklenmesi, APİ fonlamanın teminat yapısında TL cinsi varlıkların artırılması, swap miktarının kademeli şekilde azaltılması ve döviz rezervlerinin güçlendirilmesi istikrarında geliştirilmesine odaklanılacağı belirtildi.
- Hazine 20 Eylül 2023 vadeli sabit kupon ödemeli tahvilin yeniden ihracında ortalama bileşik faiz bir önceki ihracına göre 189 baz puan yükselişe %23,25 seviyesinde oluştu. 12 Ocak 2028 vadeli TÜFE'ye endeksli tahvilin ihalesinde ortalama bileşik reel faiz -%2,57 ile bugüne kadar ilk kez negatif değer aldı. Son TÜFE'ye endeksli tahvilin ortalama bileşik reel faizi %0,26 ile yine oldukça düşük seviyedeydi. Bir yıl vadeli TÜFE'ye endeksli %0,0 reel getirili kira sertifikasında toplam satış 13,3 milyar TL oldu. Aynı zamanda Hazine 3 yıl vadeli 6 ayda bir %1,0 kira ve kupon ödemeli altına dayalı kira sertifikası ve tahvil ihraç etti. Tahvilde satış 6.178 kg, kira sertifikasında satış 22.384 kg olarak gerçekleşti.
- Genel ekonomik güven endeksi Ocak'ta toparlanırken, faaliyet kollarının detaylarında ayrışan tablo ortaya çıktı. Aralık ayında 98,2 olan genel ekonomik güven endeksi Ocak'ta 100,8'e yükseldi. İnşaat sektörü güven endeksindeki gerilemeye karşın, diğer faaliyetlerde güven endeksi yükseldi. Bununla birlikte, perakende ve hizmet sektörlerinde beklentiler alt endekslerindeki zayıflık dikkat çekti. İmalat sanayinde iyimserlik ise hem mevcut durum hem de beklentiler kaynaklı olurken, kapasite kullanım oranında yavaşlama dikkat çekti. Aralık'ta %78,4 olan imalat sanayi kapasite kullanım oranı Ocak'ta %78,0'a indi.
- Haftalık frekanslı veriler önceki hafta yabancıların Türk finansal varlıklarda yavaşlayarak da olsa satımlarına devam ettiklerini gösterdi. TCMB rezervleri bir miktar toparlanırken, bankacılık sektörü döviz tevdiat hesapları geriledi. Mevduat ve kredi hacminde kur etkisinden arındırılmış verilerde bir toparlanma gözlemlendi. 27 Ocak verilerine göre TCMB'nin net dış varlıkları önceki hafta kapanışına göre 1,2 milyar dolar arttı. TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlemlerinin tutarı 111 milyon dolar azalarak 47,4 milyar dolar oldu. TCMB'nin açık piyasa işlemleri yoluyla piyasaya yaptığı net fonlama 27 Ocak tarihinde önceki hafta kapanışına göre 6,6 milyar TL artarak 374,2 milyar TL'ye yükseldi. Depo işlemleri dahil edildiğinde ise 27 Ocak itibarıyla toplam likidite enjeksiyonu 8,4 milyar TL artarak 425,3 milyar TL'ye ulaştı.
- Haftaya zayıf başlayan Türk hisse senetlerinde ilerleyen günlerde bir miktar toparlanma oldu. Buna rağmen haftanın son günündeki fiyatlamalarla Borsa İstanbul gösterge endeksleri haftayı kayıpla kapamaya hazırlanıyor. 27 Ocak itibarıyla MSCI Türkiye endeksi de önceki hafta kapanışının %2 altında seyre diyordu. Hafta genelinde ülke risk primi ve tahvil faizleri dalgalı bir seyir izledi. TL ise haftayı dolar karşısında zayıf tamamlamaya hazırlanırken, euro karşısında değer kazancı ile tamamlayabilecek.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	28 Oca	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	22.71	-30	-3	-3
5 Yıllık	24.12	17	-134	-134
10 Yıllık	23.53	93	-79	-79
TLRef	14.20	0	-2	-2
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
USD				
5 Yıllık	7.23	0	-19	-19
10 Yıllık	7.93	12	19	19
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	524	2	-33	-33
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	1.23	21	49	49
ABD-10 Yıllık	1.84	7	33	33
Almanya-2 Yıllık	-0.60	2	4	4
Almanya-10 Yıllık	-0.01	5	17	17

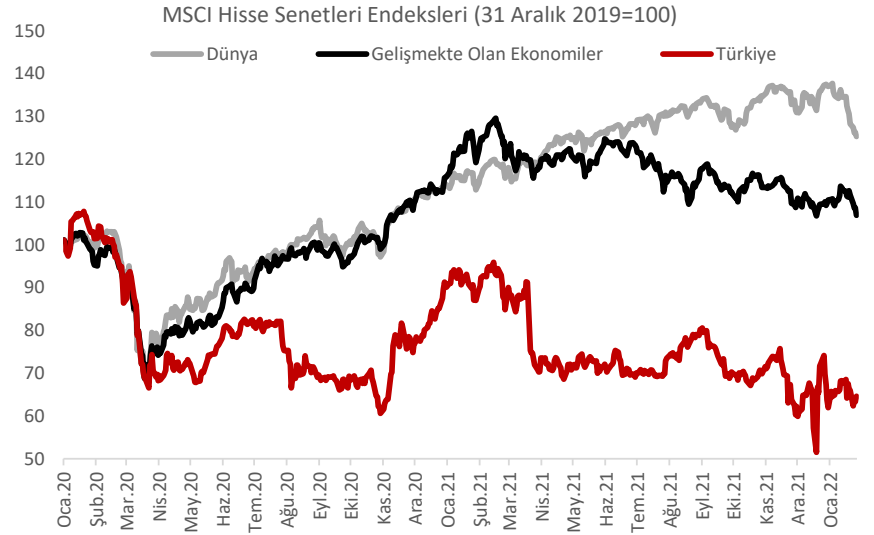
Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 15.30 itibarıyla

Yeni hafta

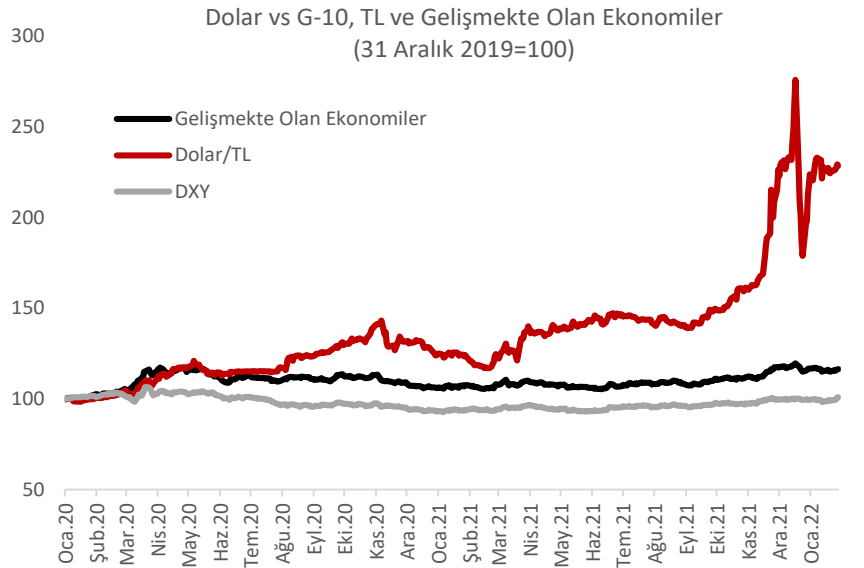
- Yeni haftada küresel tarafta makroekonomik veri takvimi görece yoğun olacak. Avrupa Merkez Bankası (ECB) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantıları gündemin ön sırasında yer alacak.
- Veri takviminde Ocak ayı PMI verilerine ek olarak ABD'de tarım dışı istihdam ve Euro Bölgesi tüketici enflasyonu öncü hesaplamaları bulunuyor. 2021 son çeyrek bilanço sonuçları açıklanmaya devam edecek.
- Yurtiçi gündemin ön sırasında Ocak ayı imalat sanayi PMI ve enflasyon verileri ile Aralık ayı dış ticaret istatistikleri açıklanacak.
- Küresel tarafta kısa vadede ECB toplantısının ve Ocak ayına ait öncü verilerin 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 Ocak ayı enflasyon verileri 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
31 Oca	Türkiye	Dış Ticaret Dengesi (milyar dolar)	Aralık		-5.4
31 Oca	Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	4Ç21	-0.2%	1.7%
1 Şub		Küresel İmalat PMI'lar	Ocak		
1 Şub	Almanya	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		0.6%
2 Şub	Euro Bölgesi	TÜFE (aylık)	Ocak		5.0%
3 Şub	Türkiye	TÜFE (aylık)	Ocak	9.0%	13.6%
3 Şub		Küresel Hizmet PMI'lar	Ocak		
3 Şub	İngiltere	BoE Faiz Kararı	Ocak	0.50%	0.25%
4 Şub	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Ocak		47.8
4 Şub	Euro Bölgesi	Perakende Satışlar (aylık değişim)	Aralık		1.0%
4 Şub	ABD	Tarım Dışı İstihdam Değişimi (aylık, bin kişi)	Ocak	233	211

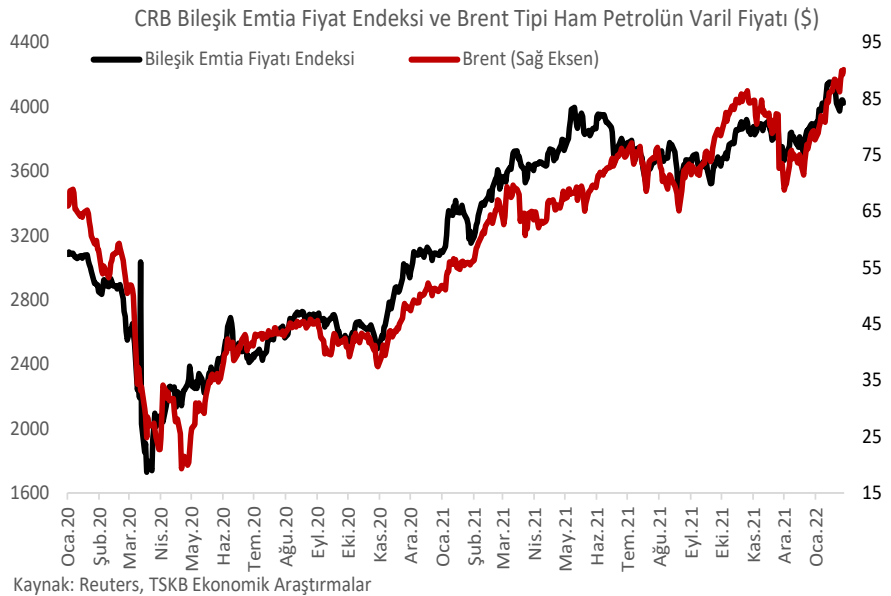
- Hafta genelinde küresel hisse senedi piyasalarında zayıf bir seyir gözlemlendi. 21 Ocak kapanış seviyelerine göre 27 Ocak kapanışları MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksinde %4,2, MSCI dünya endeksinde %2,3 gerilemeye işaret ediyor. MSCI Türkiye endeksinde gerileme ise %2,0 oldu.



- Hafta genelinde dolar güçlü bir seyir izledi. 28 Ocak günündeki fiyatlara göre Dolar endeksi haftayı %1,8 yükselişle haftayı tamamlamaya hazırlanırken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %1,0 değer kaybına işaret ediyor. Bu dönemde TL'nin dolar karşısındaki değer kaybı %1 civarında oldu.



- Dalgalı bir seyir izleyen emtia fiyatları haftayı yükselişle tamamlamaya hazırlanıyor. Brent tipi ham petrol fiyatı 90 doların üzerine çıkarak haftalık bazda %3'e yaklaşan oranda yükseldi. Aynı dönemde Reuters/CRB bileşik emtia fiyatı endeksi ise önceki hafta kapanışının hafif üzerinde.



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

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