



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
1 Ekim 2018 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

ABD ve Kanada, 24 yıllık Kuzey Amerika Serbest Ticaret Anlaşması'nın (NAFTA) yerini alacak şekilde Meksika'nın da dahil olduğu bir ticaret anlaşması üzerinde çerçeve uzlaşya vardı. Uzlaşya sayesinde 1,2 trilyon dolar büyüklüğündeki serbest ticaret bölgesi eskisi gibi üç ülke ile devam edecek. ABD ve Kanada tarafından yapılan ortak açıklamada uzlaşyanın "daha serbest piyasalar, adil ticaret ve bölgede güçlü ekonomik büyüme" sağlayacağı ifade edildi. Bir kaynak Trump'ın uzlaşyayı onayladığını ifade ederken, üst düzey diğer bir kaynak ABD'nin Kanada ve Meksika ile anlaşmayı Kasım sonunda imzalamayı planladığını, bunun ardından anlaşmanın Kongre'den geçeceğini belirttiler. Varılan uzlaşya göre Kanada yurtiçi süt ürünleri pazarının bir bölümünü ABD'li üreticilere açtı. Şu anda ABD'ye günde 2 milyon araç ihraç eden Kanada, ihracatın 2,6 milyon adetle sınırlanmasını kabul etti. Anlaşma içeriğinde ayrıca daha güçlü fikri mülkiyet sınırlamaları ve otomotiv üretimi konusunda sıkı kuralların yer aldığı belirtiliyor. Varılan anlaşmaya göre Kanadalı otomotiv ihracatçıları belli bir sınırın altındaki işlemlerde tarifelerden muaf olacak. ABD'nin Kanada'dan gelen çelik ve alüminyuma getirdiği gümrük vergisinin kaldırılması konusunda bir anlaşmaya varılamadı. Güney Kore, Meksika ve Kanada ile ticaret anlaşmalarını istediği yönde revize etmeyi başarmış olan, Japonya ile de anlaşmak üzere bulunan Trump yönetimi, ara seçimlerin hemen öncesinde elini kuvvetlendirmiş durumda. ABD ile Kanada arasında varılan anlaşma sonrası ABD vadeli borsaları, Kanada doları ve Meksika pezosu değer kazanıyor. Çin ve Hong Kong piyasaları bu hafta kapalı kalacak. Vadeli işlemlerdeki seyir, Cuma günü itibarıyla 5 yılın en iyi çeyreklik performansını gerçekleştiren S&P 500'ün yükselişini sürdüreceğine işaret ediyor. Petrol fiyatları arza yönelik endişelerle artarken, ABD 10 yıllık tahvillerin getirisi %3,07'ye kadar yükseldi.

ABD Başkanı Donald Trump, 1 Ekim'de başlayacak yeni mali yıl boyunca finansman sağlayacak 854 milyar dolarlık bütçe tasarısını onayladı. Federal hükümet kapsamındaki diğer bakanlık ve kuruluşlara ise 7 Aralık 2018'e kadar harcama yetkisi veren bütçe, Temsilciler Meclisinden iki gün önce, Senatodan ise geçen hafta geçmişti. Bütçe tasarısının zamanında onaylanması ile birlikte federal hükümetin geçici olarak faaliyetlerine ara vermesi de önlenmiş oldu.

Bugün ABD'de Eylül ayı ISM imalat sanayi endeksi takip edilecek; veri Ağustos'ta son 14 yılın en yüksek rakamına ulaşmıştı; kuvvetli dolar ile bu yükseliş trendinin

Takvim

- 1-Ekm** ISO, imalat sanayi PMI, Eylül
Euro Bölgesi, İmalat PMI, Eylül
- 2-Ekm** ABD, Markit ve ISM imalat PMI, Eylül
- 3-Ekm** TÜİK, TÜFE, Eylül (piyasa beklentisi: %3,5 TSKB: %3,5)
Almanya, Birlik Günü, Tatil
- 4-Ekm** ABD, ADP tarım dışı istihdam değişikliği, Eylül
TCMB, Reel efektif döviz kuru, Eylül
- 5-Ekm** ABD, Fabrika siparişleri, Ağustos
Hazine, Nakit gerçekleştirmeler, Eylül
Almanya, Fabrika siparişleri, Ağustos
ABD, Tarım dışı istihdam, Eylül
ABD, İşsizlik oranı, Eylül
ABD, Ortalama saatlik gelirler, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	99,957	-0.34%	7.80%	-13.33%
BİST-30	123,951	-0.33%	8.34%	-12.78%
XUSIN	126,726	-1.10%	1.89%	-2.08%
XBANK	116,721	1.14%	19.24%	-31.89%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0550	1.03%	-9.80%	59.80%
Euro/TL	7.0251	0.16%	-9.73%	54.47%
Sepet Kur*	6.5401	0.74%	-9.65%	56.89%
Euro/Dolar	1.1608	-0.27%	-0.27%	-3.23%
Dolar/JPY	113.68	0.28%	2.16%	0.90%
DXD	95.1320	0.08%	-0.01%	3.35%

* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	25.82%	25.94%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.92%	17.99%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.43%	7.52%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.08%	3.06%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	94.25	11.176%
22 Nisan 2020	5.125%	92.40	10.545%
18 Mayıs 2021	4.875%	85.50	11.410%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1191.69	0.78%	-0.75%	-8.50%
Reuters/Jefferies CRB*	199.98	0.51%	1.39%	2.06%
Brent (Dolar/varil)	82.73	1.22%	6.85%	23.70%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.01	0.50%	-3.19%	2.37%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

devamı zor görünüyor. Ancak ABD'deki veri akışında öne çıkacak veri ise Eylül ayı tarım dışı istihdam rakamları olacak. Piyasa beklentisi 188 binlik kuvvetli bir artış ancak son dönemde olduğu üzere yıllık bazda %2,9'a kadar yükselen saatlik ortalama kazançlar verisi daha yakından takip edilmeli. Türkiye'de ise yeni yasama dönemine bugün başlayacak olan TBMM'nin bu haftaki gündeminde iç tüzük çalışmaları ile Irak ve Suriye'ye sınır ötesi operasyonlara izin veren tezkerelerin sürelerinin uzatılması olacak. Meclis Genel Kurulu 27. dönem ikinci yasama yılı için bugün TBMM Başkanı Binali Yıldırım başkanlığında saat 14.00'te toplanacak. Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan yasama yılı açılışında milletvekillerine hitap edecek. Yurtiçinde veri akışı da kuvvetli. Markit/ISO Türkiye PMI Endeksi Eylül verisi 10.00'da yayımlanacak. TİM, Ticaret Bakanlığı Eylül ayı öncü ihracat verilerini yayımlayacak. İstanbul Ticaret Odası, İstanbul'daki Eylül ayı perakende ve toptan fiyat değişimlerini 12.00'de açıklayacak. BDDK Ağustos ayı bankacılık sektörü bilanço bilgilerini açıklayacak.

BOTAŞ'ın, doğalgaza bugünden geçerli olmak üzere konutta %9, sanayide %18,5 zam yaptığı bildirildi. Reuters'a bilgi veren sektör kaynakları, maliyet artışına bağlı olarak BOTAŞ'ın tarifeleri 1 Ekim itibarıyla yeniden belirlediğini ve yeni tarifelerin ilgili birimlere iletildiğini kaydetti. BOTAŞ, Ağustos ve Eylül aylarında da konutta %9, sanayide %14 zam yapmıştı. Habertürk'ün haberine göre de, EPDK, elektrik tarifelerini bugünden itibaren konutlarda %9, sanayide %15 ve ticarethanelerde %25 oranlarında artırdı.

Hazine'nin Ekim-Kasım-Aralık 3 aylık dönemi iç borçlanma stratejisi açıklandı. Buna göre, Hazine Ekim'de toplam 3,2 milyar TL iç borç servisine karşılık 3,5 milyar TL iç borçlanma, Kasım'da toplam 21,8 milyar TL iç borç servisine karşılık 22,4 milyar TL iç borçlanma ve Aralık'ta toplam 2,8 milyar TL iç borç servisine karşılık 3,4 milyar TL iç borçlanma öngörüyor. Borçlanma takvimi içerisinde Hazine Ekim'de iki ihale, Kasım'da altı ihale ve bir kira sertifikası, Aralık'ta iki ihale ile borçlanacak.

Türkiye Sınai Kalkınma Bankası (TSKB) ile Asya Altyapı Yatırım Bankası arasında 200 milyon dolar tutarında kredi sözleşmesi imzalandı. Bankadan KAP'a yapılan açıklamada söz konusu kredinin Hazine ve Maliye Bakanlığı geri ödeme garantisi kapsamında olduğu belirtilerek firmaların yenilenebilir enerji, enerji verimliliği, ulaşım, enerji iletimi, atık su yönetimi ve telekomünikasyon yatırımlarının finansmanında kullanılacağı ifade edildi.

Dış ticaret açığı Ağustos ayında geçen yılın aynı dönemine göre %59 azalarak 2,4 milyar dolara geriledi. Söz konusu gerilemede, büyümedeki yavaşlamaya paralel ithalatta yaşanan düşüş ve artan altın ihracatı etkili oldu. TÜİK tarafından yayımlanan verilere göre, dış ticaret açığı Ocak-Ağustos döneminde ise %7,6 artışla 49,2 milyar dolar oldu. İhracat Ağustos ayında %6,5 azalarak 12,4 milyar dolar, ithalat %22,7 azalarak 14,8 milyar dolar olarak gerçekleşti. İhracat Ocak-Ağustos döneminde %5,2 artışla 108,6 milyar dolar, ithalat %5,9 artışla 157,8 milyar dolar oldu. İhracatın ithalatı karşılama oranı 2017 Ağustos ayında %69,1 iken, 2018 Ağustos ayında %83,6'ya yükseldi. Avrupa Birliği'ne yapılan ihracat, 2017 yılının aynı ayına göre %6,4 azalarak 5,6 milyar dolar olarak gerçekleşti. AB'nin ihracattaki payı 2017 Ağustos ayında %45,3 iken, 2018 Ağustos ayında %45,4 oldu. TÜİK verilerine göre Ağustos'ta en fazla ihracat yapılan ülke 1,1 milyar dolar ile Almanya olurken; bu ülkeyi sırasıyla 900 milyon dolar ile Birleşik Krallık, 648 milyon dolar ile Irak ve 637 milyon dolar ile ABD takip etti. İthalatta ilk sırayı 1,6 milyar dolar ile Rusya alırken, bu ülkeyi sırasıyla 1,4 milyar dolar ile Çin, 1,3 milyar dolar ile Almanya ve 920 milyon dolar ile ABD izledi. En çok ihraç edilen fasıllar arasında ilk sırada yer alan motorlu kara taşıtlarında ihracat geçen yılın aynı dönemine göre %10,6 düşüşle 1,3 milyar dolara geriledi. İkinci sırada yer alan kıymetli veya yarı kıymetli taşlar faslında ihracat %13,6 artışla 1,2 milyar dolara yükseldi. Öte yandan yine en büyük ihracat kalemlerinden biri olan kazanlar ve makineler %10,4 düşüşle 1,2 milyar dolara geriledi. Bu dönemde demir-çelik ihracatı ise %52,7 artarak 848 milyon dolar oldu. Öte yandan Ağustos'ta en çok ithal edilen fasıl %6,8 artışla 3,5 milyar dolara yükselen enerji kalemi olurken, demir-çelik ithalatı %13,5 artışla 1,4 milyar dolar oldu.

Türkiye Kalkınma Bankası'nın yeniden yapılanmasını kapsayan ve bankanın imalat sanayinde yapısal dönüşümün gerçekleştirilmesinde önemli bir kamu ajanı olmasının hedeflendiği kanun teklifi AK Parti tarafından TBMM'ye sunuldu. Söz konusu teklifte, Türkiye Kalkınma Bankası'nın çağdaş kalkınma ve yatırım bankacılığı araçlarını kullanarak Türkiye'nin kalkınma hedefleri doğrultusunda sürdürülebilir büyümeye yönelik yatırımların ve projelerin desteklenmesi, sermaye ve fon kaynaklarının etkin kullanımının sağlanması, yurtiçi, yurtdışı ve uluslararası ortak yatırımların finanse edilmesi gibi tüm kalkınma ve yatırım bankacılığı işlevlerinin rekabetçi, dinamik ve etkin bir şekilde yerine getirilmesini tesis etmek yer alıyor. Teklif ile bankanın kanun ya da cumhurbaşkanlığı kararnamesiyle kalkınma planı programı ve stratejik planlar doğrultusunda kaynağı tahsis edilmek suretiyle görevlendirilebileceği de belirtiliyor. Kanun teklifinde ayrıca, özel sermaye yatırımlarının artırılması ve yüksek teknoloji yatırımları için alternatif finansman imkânları sağlanması için Türkiye Kalkınma Fonu kurulmasına yönelik hüküm de yer alıyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Kültür ve Turizm Bakanlığı, Ağustos ayı sınır girişi istatistiklerini açıkladı. Buna göre; Ağustos ayında Türkiye'ye gelen yabancı ziyaretçi sayısı bir önceki yılın aynı ayına göre %15,6 artarak 5 milyon 383 bin oldu. Kaydedilen rakam, bugüne kadar görülen en yük-sek Ağustos ayı yabancı ziyaretçi sayısını ifade ediyor. Öte yandan son 12 ay göz önünde bulundurularak hesaplanan yabancı ziyaretçi sayısı ise 37,45 milyon olarak gerçekleşerek, 2016 yılı Mart ayında kaydedilen 37 milyon rakamını aştı ve tarihi zirve seviyesine ulaştı.

Türkiye Tüm Emlak Müşavirleri Federasyonu (TEMFED) Genel Başkanı Ali Taylan yaptığı açıklamada, Türkiye'de konut stokuyla ilgili çeşitli değerlendirmeler yapıldığını ancak bu konuda net bir rakamın bulunmadığını ifade etti. Taylan, lüks konutlarda arz fazlası olsa da, orta ve alt gelir grubuna yönelik konutlarda halen arz açığı olduğunun altını çizdi. Emlak Konut güvencesiyle uygulanan %0,98 vade farkı ile konut sahibi olma kampanyasının 25 bin konutluk bir stok ile sınırlı olduğunu hatırlatan Taylan, banka faizlerinin yüksek seviyesi dikkate alınarak bu kampanyanın yaygınlaştırılması gerektiğini ifade etti.

Merkez Bankası kredi faizlerine ilişkin haftalık verileri yayınladı. Buna göre 21 Eylül haftasında faizler ticari kredilerde %35,4'e, konut kredilerinde %25,7'ye yükselirken, mevduat faizleri %25 seviyesinde gerçekleşti. Böylece ticari kredi faizleri bir önceki haftaya göre 116 baz puan, bir ay önceye göre 658 baz puan yükseliş kaydetti.

Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurulunca dakikası 90 kuruş olarak ücretlendirilen cep telefonu arama ücreti, 56,7 kuruşa, kısa mesaj ücreti de 90 kuruştan 40,75 kuruşa indirildi. Söz konusu uygulama, 1 Ocak 2019 itibarıyla yürürlüğe girecek. Uygulama kapsamında, "açma kapama" için işlem başına en çok 25 lira ücret alınacak.

Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı, güneş ve rüzgâr enerjisi için Yenilenebilir Enerji Kaynak Alanları (YEKA) olarak belirlenen bölgeleri ilan etti. Resmi Gazete'de yayımlanan ilana göre, güneş enerjisine dayalı YEKA'lar, Niğde'nin Bor ilçesi, Şanlıurfa'nın Viranşehir ve Hatay'ın Erzin ilçesi oldu. Osmaniye'nin Toprakkale ve Adana'nın Ceyhan ilçelerindeki bazı koordinatlar da Erzin YEKA'ya dâhil edildi. Edirne'de Enez ve Keşan, Kırklareli'de Vize ve Demirköy, Sivas'ta Gürün, Eskişehir'de Tepebaşı ve Konya'da Karapınar ilçeleri ise rüzgâr enerjisine dayalı YEKA'lar olarak belirlendi.

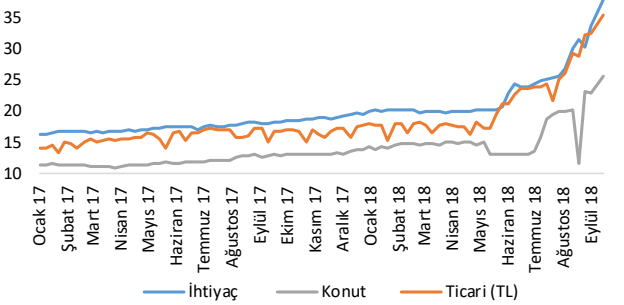
OPEC'in yıllık Dünya Petrol Görünümü Raporu, üretim tahminlerini yukarı doğru değiştirdi. Üretim artışının çoğu, ABD ve Fransa'nın talep artışına öncülük etmesiyle birlikte, ABD'deki üreticilerden gelen büyümenin yol açtığı OPEC dışı ülkelere gelecek. OPEC, küresel petrol talebinin 2040 yılına kadar günde yaklaşık 112 milyon varile ulaşmasını bekliyor. Dünyadaki toplam araç sayısının, 2040'da 2,4 milyara çıkması bekleniyor. OPEC, ana senaryosunda, elektrikli araç sayısının 320 milyona ulaşmasını bekliyor fakat güçlü bataryaların hızla geliştiği bir senaryoda bu rakam 720 milyona çıkabileceği öngörülüyor.

Türkiye'nin Ocak-Ağustos dönemindeki enerji ithalatı geçen yılın aynı dönemine göre %20,6 oranında artarak 28,2 milyar dolara ulaştı. Ağustos ayındaki enerji ithalatı ise geçen yılın aynı ayına göre %6,8 artarak 3 milyar 475 milyon 345 bin dolara yükseldi. Söz konusu dönemde, Türkiye'nin enerji kalemindeki dış ticaret açığı da 25 milyar 514 milyon dolar olarak gerçekleşti. Enerji kalemindeki dış ticaret açığı geçen ocak-ağustos döneminde 20 milyar 377 milyon dolar seviyesindeydi.

Doğal gaz ithalatı Temmuz ayında yıllık %12,09 azaldı. EPDK Doğal Gaz Piyasası Temmuz 2018 Aylık Sektör Raporu'nda açıklanan verilere göre, ithalat yıllık %12,09 düşüşle 3 milyar 635,41 milyon Sm³ oldu. Geçen yılın aynı ayında ithalat 4 milyar 135,45 milyon Sm³ olmuştu. 2018 yılı Ocak-Temmuz döneminde doğal gaz ithalatı geçen yılın aynı dönemine göre %7,45 azaldı.

Kredi Faizleri (ağırlıklı ortalama, %)

Son Veri: 21 Eylül 18



Kaynak: TCMB, TSKB Ekonomik Araştırmalar

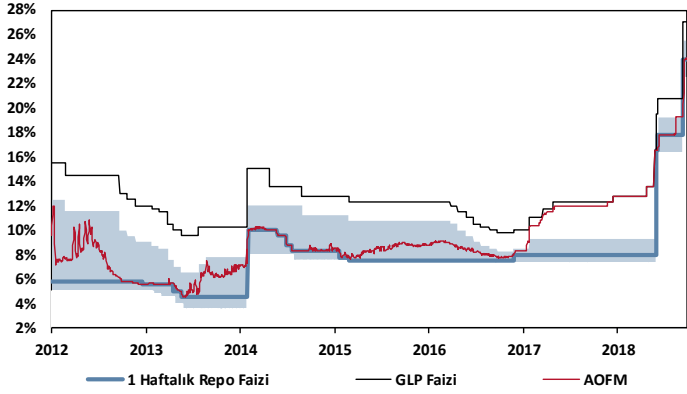
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) tarafından Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA) verileriyle hazırlanan 2018 Ağustos ayı "Avrupa Otomotiv Pazar Değerlendirmesi" yayımlandı. Avrupa'da otomotivde satışlar Ağustos ayında 2017'nin aynı ayına göre %26,4 artarak 1 milyon 341 bin 761'e yükseldi. AB (28) ve EFTA ülkeleri toplamına göre otomotiv pazarı bu yılın ilk sekiz ayında %5,7 büyüdü ve 12 milyon 871 bin 153'e ulaştı. Yılın ilk 8 aylık döneminde otomobil pazarı %5,9 büyüyerek 11 milyon 181 bin 738 seviyesine ulaşırken, hafif ticari araç pazarı %4,8 büyüdü ve 1 milyon 399 bin 287'ye çıktı. Türkiye ise Ağustos sonu itibarıyla Avrupa otomobil satışları sıralamasında %18,51 azalış ile 8., hafif ticari araç satışlarında %58,23 azalış ile 6. sırada yer aldı.

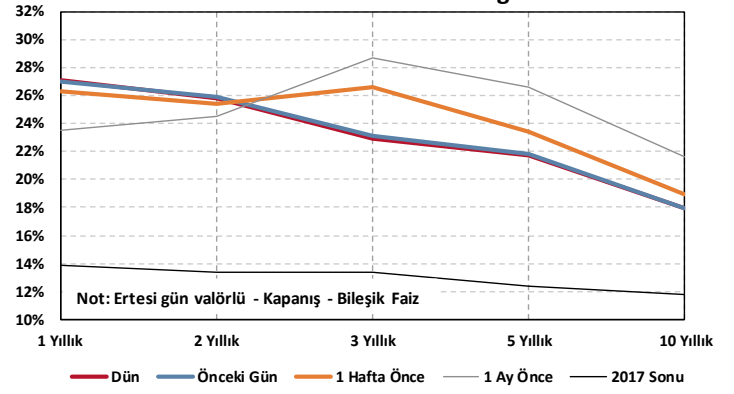
Oyak Renault Genel Müdürü Antoine Aoun, şirketin tüm modellerinde üretimin üç vardiya olarak devam ettiğini ve şu anda Oyak Renault fabrikalarında üretime ara verilmesi gibi bir konunun söz konusu olmadığını belirtti. Son dönemde yaşanan dövizdeki dalgalanmaların etkisini minimuma indirmek için yerleştirme oranının tüm tedarik zincirinde artırılması gerektiğini ifade eden Aoun, Oyak Grubu ve Renault arasında gerçekleşen son anlaşmanın Türkiye'ye olan güveni bir kez daha gösterdiğini ve önümüzdeki dönemde, şirketin orta ve uzun vadeli yatırımlarının devam edeceğini kaydetti.

Gümüşhane ve Bayburt illerine hizmet verecek yıllık 2 milyon yolcu kapasiteli havalimanı inşaatında 200 futbol sahası büyüklüğündeki alanda dolgu çalışmaları devam ediyor. İki kenti havalimanı ile buluşturacak olan ve Gümüşhane'nin Köse ilçesine bağlı Salyazı köyünde yapımı süren havalimanı, Gümüşhane'ye 67, Bayburt'a 47 kilometre uzaklıkta bulunuyor. 31 Mart 2020'de tamamlanması planlanan havalimanında mevcut pistin sökülmesinin ardından büyük uçakların da rahatlıkla inebileceği, yan yollarla birlikte 60 metre genişliğinde, 3 kilometre uzunluğunda olacak pist çalışması sürüyor.

TCMB Faiz Koridoru

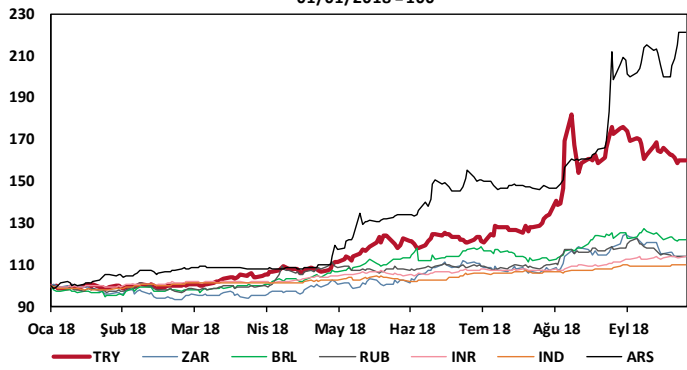


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

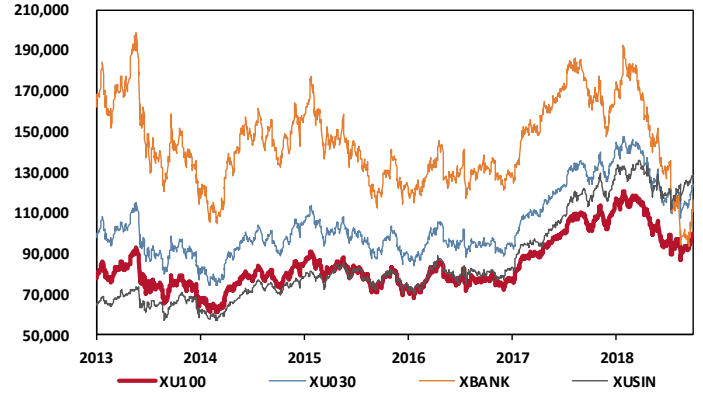


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100



Hisse Endeksleri

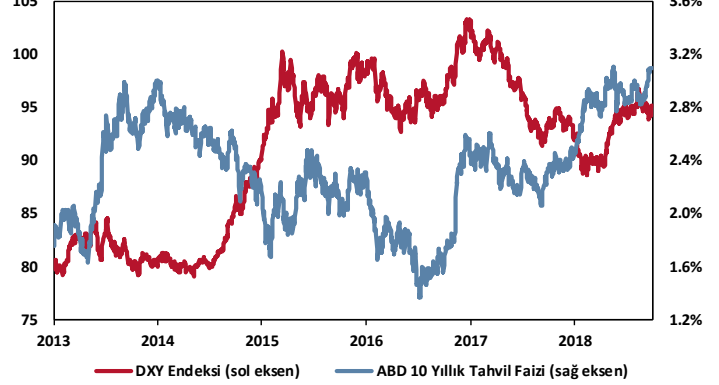


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

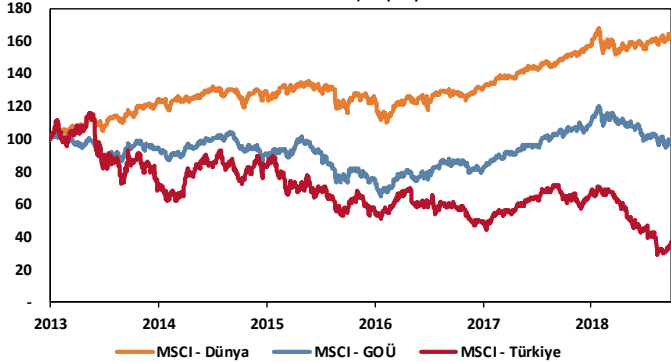


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

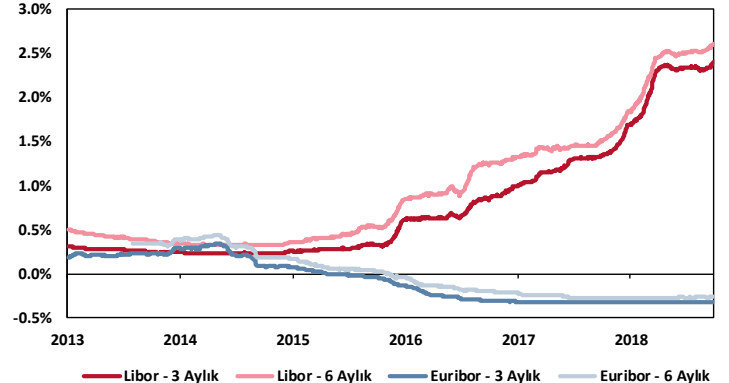


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼ę¼

arastirma@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2018 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 değışmenin 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   