



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
2 Ağustos 2018 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Merkez bankaları haftasının tahmini en kolay kararı FED'ten geldi. Beklendiği üzere faizde bir değişiklik yapılmadı. Ancak ilk paragrafta verilen mesaj Eylül ve muhtemelen de Aralık aylarında birer faiz artışı geleceği yönünde. FED iktisadi aktiviteyi tanımlarken son toplantıda "sağlam" (solid) ifadesini kullanmıştı; bu toplantıda ise "kuvvetli" (strong) kelimesi ile üyelerin kanaati daha da güçlendirilmiş oldu. Bu kelime değişikliğini önemsemek gerekiyor, çünkü iktisadi durum Mayıs 2006'dan bu yana ilk kez kuvvetli ifadesi ile tasvir ediliyor (2006 ikinci çeyreğinde ABD ekonomisi %5,4 büyümüştü). FED'in Haziran 2004'ten Haziran 2006'ya kesintisiz faiz artırdığı bu iki yıllık dönemde ifade genellikle aynı idi. Sonrasında ise bir yıldan biraz uzun bir süre faizler %5,25 seviyesinde kalmıştı. Üyeler özel tüketim ve yatırım kalemlerini de kuvvetli görmekteler. Enflasyon değerlerinin (hem manşet, hem çekirdek) %2 seviyesine yakın olduğu belirtilmiş. Yani simetrik enflasyon hedefinde artık FED rahat. Ticaret savaşlarına ilişkin ise metinde bir ifade bulunmaması not edilmeli. Artık FED'in temel görevi mümkün olduğunca uzun süre bu kuvvetli görünümü muhafaza etmek. %3,01'e yükselen 10 yıllıklar %2,98'e geriledi. Öte yandan, Brezilya Merkez Bankası, faiz oranlarını beklediği gibi %6,5'te sabit tutarak, enflasyondaki son dönemdeki artışı dikkate almadı. Banka böylece yakında faiz artışı olmayacağı sinyalini verdi. Merkez bankası Brezilya'daki kamyoncu grevlerinin fiyatlar üzerindeki etkisinin azalabileceğini ancak toparlanmayı daha da yavaşlatabileceğini belirterek Mayıs ayı sonlarındaki protesto gösterilerinin büyük çaplı etkisini vurguladı. Hindistan Merkez Bankası ise politika faizini beklentiler doğrultusunda 25 baz puan artırarak %6,5'e yükseltti. Kararında enflasyon endişelerine atıfta bulunan merkez bankası para politikasında "nötr" duruşu koruduğunu belirtti. Hindistan Merkez Bankası Haziran ayındaki bir önceki toplantısında faizi 2014 yılından bu yana ilk defa artırarak 25 baz puan yükseltmişti.

ABD Başkanı Donald Trump, ülkesinin Çin'den ithal ettiği 200 milyar dolar tutarındaki ürüne %25 ek gümrük vergisi getirme planlarını resmi olarak açıklayarak uluslararası ticaret politikalarını değiştirmesi için Pekin üzerinde baskıyı artırdı. ABD'nin Dış Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer, daha önce %10 olarak belirlenen ek gümrük vergisinin ABD Başkanı Donald Trump'ın talebiyle %25'e yükseltilmesinin planlandığını belirtirken, buna gerekçe olarak Çin'in ABD'den gelen talepleri kabul etmemesini ve ABD'nin yükselttiği gümrük vergilerine karşılık vermesini gösterdi.

Takvim

| | |
|--------------|--|
| 2-Ağu | BDDK, Haftalık istatistikler TCMB, Haftalık para ve banka istatistikleri İngiltere, BoE faiz kararı ABD, Fabrika siparişleri, Haziran |
| 3-Ağu | TÜİK, TÜFE, Temmuz (piyasa beklentisi: %0,90 TSKB: %0,72) ABD, İşsizlik oranı, Temmuz ABD, Tarım dışı istihdam, Temmuz ABD, Ortalama saatlik gelirler, Temmuz |
| 6-Ağu | TCMB, Reel efektif döviz kuru, Temmuz Almanya, Fabrika siparişleri, Haziran |
| 7-Ağu | Hazine, Nakit gerçekleştirmeleri, Temmuz Almanya, Sanayi üretimi, Haziran |

| Hisse Senetleri | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|-----------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| BİST-100 | 97,211 | 0.27% | -0.02% | -15.71% |
| BİST-30 | 119,908 | 0.38% | 0.54% | -15.62% |
| XUSIN | 122,153 | 1.80% | 1.82% | -5.61% |
| XBANK | 118,442 | -0.75% | -11.04% | -30.89% |

| Kur | Seviye | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Dolar/TL | 4.9910 | 1.65% | 5.19% | 31.72% |
| Euro/TL | 5.8265 | 1.33% | 5.55% | 28.12% |
| Sepet Kur* | 5.4221 | 1.45% | 5.48% | 29.82% |
| Euro/Dolar | 1.1658 | -0.28% | 0.31% | -2.82% |
| Dolar/JPY | 111.71 | -0.13% | 1.16% | -0.85% |
| DXY | 94.6240 | 0.10% | -0.05% | 2.81% |

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

| Tahvil - Bono (Bileşik Getiri) | En son | Bir Önceki |
|--------------------------------------|--------|------------|
| TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19) | 21.06% | 20.78% |
| TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15) | 18.59% | 18.81% |
| TR - Eurobond (17 Şubat 2045) | 7.32% | 7.29% |
| ABD - 10 yıllık tahvil | 2.99% | 2.96% |

| TSKB Eurobondları | Kupon | Fiyat | Getiri |
|-------------------|--------|-------|--------|
| 30 Ekim 2019 | 5.375% | 97.38 | 7.635% |
| 22 Nisan 2020 | 5.125% | 96.75 | 7.093% |
| 18 Mayıs 2021 | 4.875% | 91.03 | 8.559% |

| Emtia | En son | Günlük Değişim | Aylık Değişim | Yıl Sonuna Göre Değişim |
|------------------------|---------|----------------|---------------|-------------------------|
| Altın (Dolar/ons) | 1215.49 | -0.65% | -3.24% | -6.68% |
| Reuters/Jefferies CRB* | 196.73 | -1.48% | -2.80% | -0.11% |
| Brent (Dolar/varil) | 72.39 | -2.51% | -7.48% | 8.25% |
| Doğalgaz (TL/stdm3) | 2.76 | -0.36% | 0.74% | -6.94% |

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

Trump, Çin'in fikri mülkiyete koruma, teknoloji transferi ile yüksek teknoloji şirketlerine teşvik verilmesi politikalarında köklü değişikliğe gitmesini istiyor. Ancak ABD ile Çin arasında bu konuda resmi görüşmelere geçilemedi. Trump yönetiminden iki yetkili dün gazetecilere bilgi vererek ABD'nin Pekin ile iletişime açık olduğunu, yapılan gayri resmi görüşmelerde bundan sonra "verimli müzakerelerin" mümkün olup olmadığını ifade ettiler.

İstanbul'da perakende fiyatlar Temmuz'da bir önceki aya göre %0,52 artarken, gıda harcamalarında %0,69 artış gözlemlendi. Perakende fiyatlar Temmuz ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %12,5, toptan fiyatlar ise %16,77 arttı. Perakende fiyatlar Temmuz'da bir önceki aya göre; ev eşyası harcamalarında %2,44, konut harcamalarında %1,01, sağlık ve kişisel bakım harcamalarında %0,09, ulaştırma ve haberleşme harcamalarında %0,01 arttı. Giyim harcamalarında %4,46 azalış gerçekleşirken, diğer harcamalar grubunda fiyat değişimi izlenmedi. TÜİK Temmuz ayı enflasyon verilerini 3 Ağustos'ta saat 10.00'da açıklayacak. Reuters anketine göre Tüketici Fiyatları Endeksi'nde (TÜFE) Temmuz ayında gıda fiyatları ana belirleyici olmak üzere ulaştırma, ev eşyası ve otel fiyatları kalemleri öncülüğünde %0,9 artış bekleniyor. Bizim beklentimiz ise %0,72 seviyesinde.

Türkiye İmalat Sanayi Satın Alma Yöneticileri Endeksi (PMI) Temmuz ayında 49'a yükselmesine rağmen (Haziran: 46,8) kritik seviyenin (50) altında kalarak daralmanın hız kaybetmekle birlikte devam ettiğine işaret etti. 50 seviyesinin altındaki seyrine 4. ayda da devam eden PMI'da yaşanan sınırlı iyileşmede hem üretim hem de toplam yeni siparişlerdeki yavaşlamanın önceki aya kıyasla ılımlı gerçekleşmesi etkili oldu. Haziran verisi ile birlikte ikinci çeyreğin dönem ortalaması sert bir şekilde gerileyerek 47,4'e inmiş ve böylece 6 çeyrek sonra ilk kez imalat sanayinde daralma sinyali görülmüştü. İkinci çeyrek PMI verileri ülkenin iç ve dış talebine yönelik dengelenme hareketinin başladığını söylerken, Temmuz ayı verisi ise 3. çeyreğe, ikinci çeyrek ortalamasına kıyasla bir miktar olumlu bir başlangıç yapıldığını söylüyor.

Ticaret Bakanlığı'nın açıkladığı Temmuz ayı dış ticaret açığı önceki yılın aynı dönemine göre %32,39 azalışla 6,3 milyar dolar olarak gerçekleşti. Aynı dönemde ihracat geçen yılın aynı ayına göre %11,84 artarak 14,1 milyar dolara yükselirken, ithalat ise %6,43 azalışla 20,1 milyar dolara geriledi.

Küresel tahvil piyasalarında Japon Merkez Bankası'nın (BoJ) getiri eğrisi kontrolünde bandı gevşetmiş olmasının etkileri devam ediyor. Japon (JGB) 10 yıllık tahvil faizleri %0,145 ile son 1,5 yılın en yüksek seviyesinde. Yükselen JGB faizlerinin denizaşırı ülkelerde bulunan sermayeyi anavatanına çekeceği kaygısıyla Alman ve Fransız tahvil piyasaları satışı; faizler son 7 haftanın en yüksek değerinde. Türkiye'de de tahvil piyasaları baskı altında. Çarşamba günü tarihi rekor olan %18,86'ya kadar yükselen gösterge 10 yıllık tahvilde bugün yeni zirve seviyeleri görülebilir. Türk tahvillerinde asıl endişe yaratan unsur ise yarın açıklanacak olan enflasyon verisi. 2 yıllık gösterge tahvil faizi dün %21,03'ten kapandı. İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararını TSİ 14.00'te açıklayacak. Ekonomistler politika faizinin 25 baz puan artışla %0,75'e çıkarılmasını bekliyor. Kararla birlikte BoE, ekonomik öngörülerinde de değişikliğe gidip büyüme ve enflasyon görünümüne yönelik beklentilerini güncelleyebilir.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ford Otosan (FROTO) - 2. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket'in son çeyrekteki net kârı yıllık bazda %34,5 artarak 486 milyon TL oldu ve 463 milyon TL olan piyasa beklentisini geride bıraktı. İlk yarıyı itibarıyla Ford Otosan satış gelirlerinde ve VAFÖK rakamında sırasıyla %33 ve %49 büyüme kaydetti. Hammadde fiyatlarındaki artış ve azalan yurtiçi satış adetlerine karşın kârlılıkta görülen olumlu seyirde güçlü ihracat performansı (1Y18: adet bazında +%8), brüt kârın kur hareketlerinden olumlu etkilenmesi ve kontrol altındaki faaliyet giderleri rol oynadı. Şirket, 2018 yılına ilişkin beklentilerinde güncelleme yaptı. Buna göre; toplam otomotiv pazarı beklentisi 780-830 bin (önceki: 950 bin-1 milyon), şirket perakende satışlar beklentisi 85-95 bin (önceki 110-120 bin) olarak aşağı çekilirken, ihracat beklentisi 320-330 bin (önceki: 305-315 bin) seviyesine yükseltildi.

Zafer Kalkınma Ajansı ve Manisa Teknokent Teknoloji Transfer Ofisi A.Ş. (TTO) işbirliğiyle hazırlanan "Manisa Savunma Sanayisi Teknoloji Geliştirme Kümesi (MASTEK)" güdümlü projesi sözleşmesi imzalandı. Proje kapsamında TTO öncülüğünde Manisa Savunma Sanayisi Teknoloji Geliştirme Kümesi kurulacak. İlk etapta Manisa olmak üzere Afyonkarahisar, Kütahya ve Uşak illerini de içeren TR33 Bölgesi'nde savunma sanayisine yönelik ürün geliştirme konusunda kapasite oluşturulacak ve gerekli kabiliyetlerin kazanılması sağlanacak. Projenin 16,5 milyon TL olan toplam bütçesinin 14,85 milyon TL'si Zafer Kalkınma Ajansı tarafından finanse ediliyor.

İzmir Ticaret Borsası Meclis Toplantısı'nda konuşan Yönetim Kurulu Başkanı Işınsoy Kestelli, İzmir'de jeotermal enerjiye dayalı bir Seracılık Tarım İhtisas Organize Sanayi Bölgesi kuracaklarını ve hayvancılıkta yeni bir İzmir modeli üzerine çalıştıklarını belirtti. Kestelli, tarımda temel meselenin Tarım 4.0 olması gerektiğini vurguladı.

Türkiye İstatistik Kurumu (TÜİK) Haziran 2018'e ilişkin "Motorlu Kara Taşıtları" istatistiklerini yayımladı. Rapora göre, yeni araç satışları bir önceki yılın aynı ayına göre %33 düşüş ile 64 bin olarak gerçekleşti. Otomotiv Yetkili Satıcıları Derneği (OYDER) Yönetim Kurulu Başkanı Murat Şahsuvaroğlu, araç satışlarındaki düşüşte TL'de yaşanan değer kaybının ve kredi faizlerinde izlenen artışın etkili olduğunu kaydetti. Bu sene satış rakamında 200 bin adetlik kayıp yaşanabileceğini belirten Şahsuvaroğlu, sektörün dolaylı ve dolaysız olarak toplam 180 binlik istihdama sahip olduğunun altını çizdi. Konutta Mayıs ve Haziran aylarında yapılan faiz kampanyası benzeri bir kampanyanın otomotivde yapılması gerektiğini ifade eden Şahsuvaroğlu, kur baskısından kurtulmak için bir an önce "acil eylem planı" hazırlanması gerektiğini belirtti.

Bloomberg'de yer alan habere göre küresel çapta konut piyasasında yaşanan genişleme döneminin sonuna gelindi. Londra, Pekin, Sidney, Manhattan ve Toronto'daki ev fiyatlarını ve konut piyasası dinamiklerini irdeleyen haberde, fiyatların yüksek seviyesi ve kredi standartlarında görülen sıkılaştırmanın baskı oluşturduğu vurgulanıyor. IMF'ye atf veren habere göre dünyada sınır ötesi konut yatırımı geçtiğimiz dönemde yaygınlaşmış durumda. Bu durum bir ülkede/şehirde konut piyasasında yaşanan olumsuzluğun diğer ülkelere de yansıma gücünü artırmış durumda.

Türkiye Müteahhitler Birliği'nin Temmuz ayı raporu yayınlandı. Raporda, yurtdışında yeni üstlenilen proje tutarının yılın ilk yarısında 9,2 milyar dolar seviyesine ulaştığı belirtildi. Yurtdışında yeni üstlenilen proje tutarı 2017 yılının tamamında 15 milyar dolar seviyesinde kalmıştı. Enerji fiyatlarındaki yükselişin, Türk müteahhitlik firmalarının geçmiş tecrübelerinin ve güçlü referanslarının olduğu Suudi Arabistan, Cezayir, Türkmenistan gibi ülkelerde yeni üstlenilen projelere olumlu yansıması bekleniyor. Bununla birlikte ekonomi yönetiminin yurtdışı müteahhitler aracılığıyla Afrika'ya açılma ve bu kıtayla ilişkileri geliştirme stratejisinin de önümüzdeki dönemde olumlu sonuçlarının görüleceği değerlendiriliyor.

AKSA Enerji Üretim A.Ş.'nin KAP'a yaptığı açıklamada, üretim portföylerindeki doğal gaz santrallerinin satış fiyatlarının spot piyasadaki düzenlemelerden yararlanacağı ve marjlarının büyük bir kısmının korunabileceği belirtildi. Ayrıca açıklamada, yüksek doğal gaz fiyatının, Manisa ve Şanlıurfa santralleri için daha düşük kapasite kullanımı anlamına geldiği ifade edildi. Doğal gaz santrallerindeki marj kayıplarının bir kısmının yerli kömür ile üretim yapan Bolu Termik Santrali satışlarındaki marj artışıyla telafi edilebileceği beyan edildi.

Alarko Holding'in bağlı ortaklığı Alsim Alarko'nun yer aldığı ortak girişimin daha önce üstlendiği ancak sonrasında iptal edilen Kaynarca - Pendik - Tuzla Metro su projesinin yeniden söz konusu ortak girişim yükleniminde kalmasına karar verildi. Alsim Alarko'nun %50 hisseye sahip olduğu ve KDV hariç 1,61 milyar lira bedelli söz konusu ortak girişim projesi, daha önce işveren idare tarafından iptal edilmişti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Dünya Bankası organizasyonunda çeşitli kurum ve kuruluşların destekleriyle yürütülen ve iki yılda bir yayınlanan "Küresel Lojistik Performans Endeksi"nin 2018 sonuçları açıklandı. Türkiye, 13 sıra gerileyerek 47. oldu. Uluslararası Nakliyeciler Derneği (UND) Yönetim Kurulu Başkanı Çetin Nuhoğlu, yurtdışında Türk taşımacılarına uygulanan kısıtlamaların ve maliyet artırıcı uygulamaların Türkiye'nin lojistik performansını geriletten en önemli faktörler olduğunu belirtti. Nuhoğlu, sınır kapılarındaki beklemler, dış ticaret işlemlerindeki belge sayısı ve ücretlerindeki fazlalık, yoğun bürokrasi ve kurumlar arasındaki eşgüdüm sorunları gibi hususların lojistik performanstaki düşüşte etkili olduğunu ifade etti.

Türkiye İş Bankası bu yılın Haziran ayı itibarıyla aktif büyüklüğünü 2017'nin sonuna göre %10 artırarak 398,3 milyar TL'ye yükseltti ve Türkiye'nin en büyük özel bankası konumunu sürdürdü. Söz konusu dönemde bankanın nakdi kredileri 261 milyar TL, gayrinakdi kredileri ise 94,7 milyar TL seviyesine yükseldi. İş Bankası'nın, cari yılın ilk yarısında net kârı 3,3 milyar TL düzeyinde gerçekleşirken, öz kaynak büyüklüğü ise 45,1 milyar TL seviyesine ulaştı.

Türk Ekonomi Bankası'nın (TEB) net kârı, yılın ilk yarısında 723,2 milyon TL'ye ulaştı. TEB'in aktif toplamı yılın başından itibaren %17 artarak 100,7 milyar TL'ye ulaşırken, aktiflerin %69'unu krediler oluşturdu. Toplam 70 milyar TL'lik kredilerin yarısına yakını KOBİ'lere kullandırıldı. Aynı dönemde bankanın toplam mevduatı %18 artarak 65,8 milyar TL'ye ulaşırken, öz kaynakları 9,6 milyar TL'ye yükseldi.

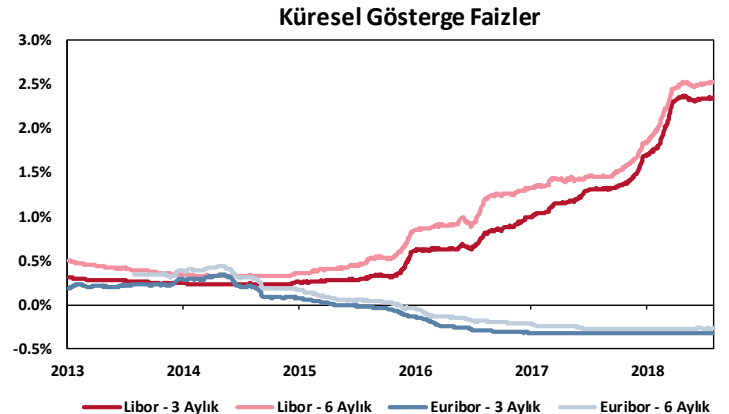
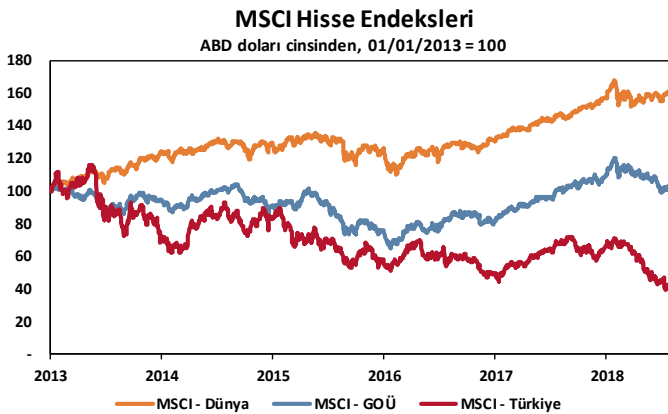
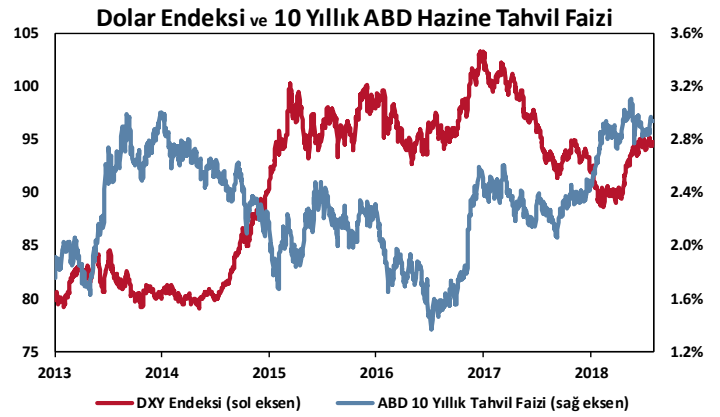
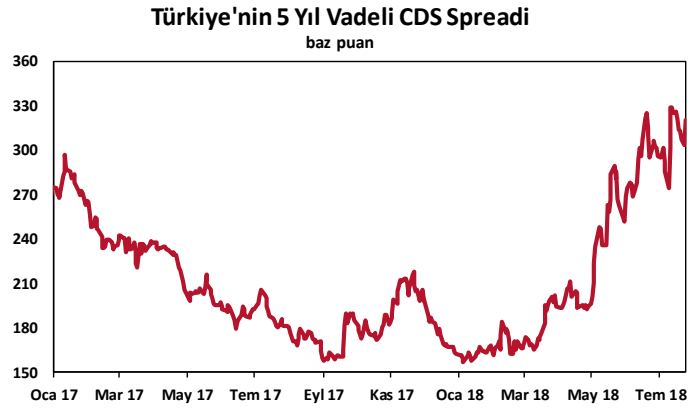
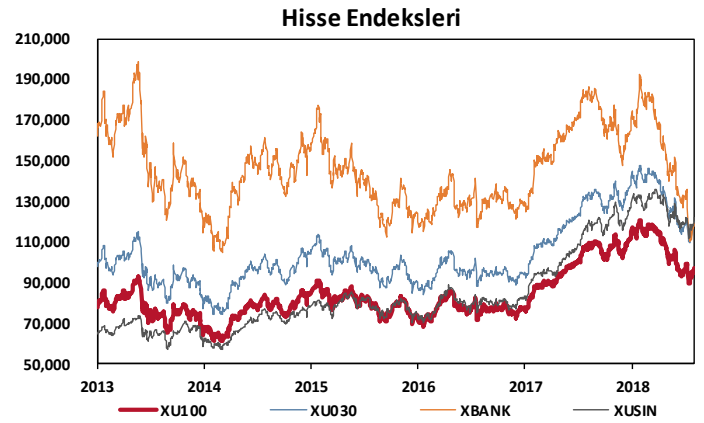
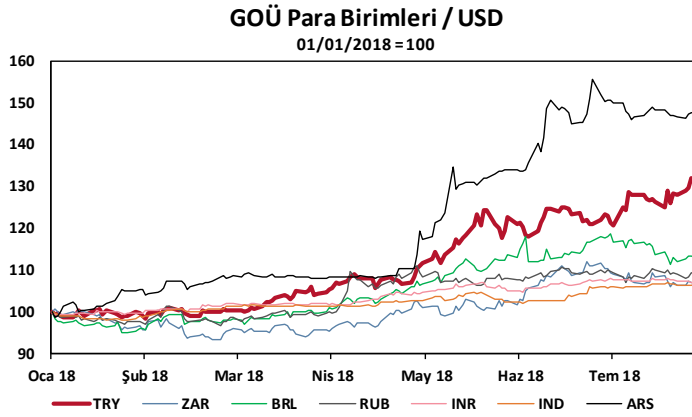
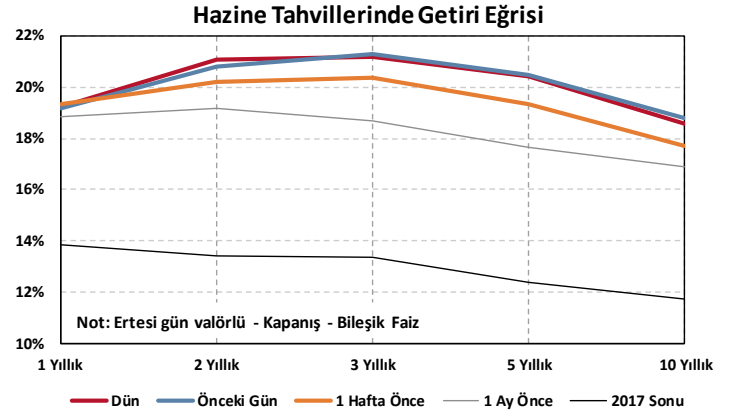
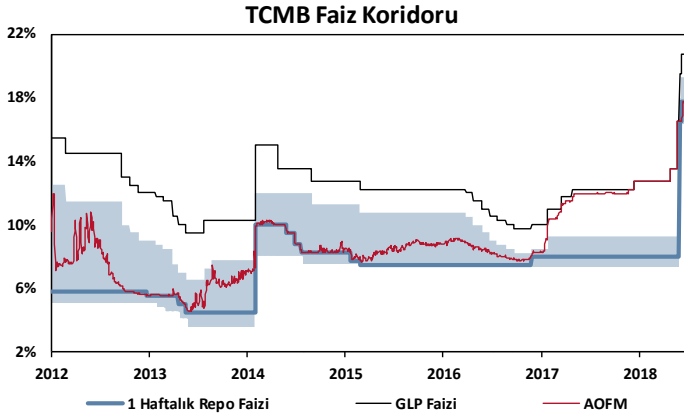
Türkiye Esnaf ve Sanatkarları Konfederasyonu (TESK) Genel Başkanı Bendevi Palandöken, enflasyonu düşürmek için elektrik ve doğal gaz zammının yılbaşına ertelenmesi gerektiğini söyledi. Elektrik ve doğal gazın sanayicinin en önemli girdilerinden ikisi olduğunun altını çizen Palandöken, "Sadece sanayici için değil esnaf ve sanatkar için de en önemli iki maliyet unsurundan birisi işçi ücret ve yan ödemeleri diğer de enerji. Enerji kalemlerine gelen fiyat artışı tüm mal ve hizmetlerin fiyatını artıracaktır. Esnaf ve sanatkarımız en yüksek tarifeden elektriği ödeyen kesim olduğu için de bu zamdan en çok esnafımız etkilenecek. Bu nedenle zamların yılbaşına kadar ertelenmesi sanayiciyi ve esnafı rahatlatacağı gibi enflasyon oranlarının daha fazla artmasına da etki etmeyecektir" şeklinde konuştu.

İstanbul Sanayi Odası (İSO) Yönetim Kurulu Başkanı Erdal Bahçivan, Boru Hatları ile Petrol Taşıma A.Ş.'nin (BOTAŞ) elektrik üretim amaçlı kullanılan doğal gaz fiyatına 1 Ağustos 2018'den geçerli olmak üzere yaptığı %49,5 zam ile sanayiciye elektrik çarpmış gibi büyük bir şok yaşattığını söyledi. Bahçivan yaptığı açıklamada, öngörülebilir bir üretim hayatına en fazla ihtiyaç duyulan bir dönemde BOTAŞ'ın habersiz bir şekilde yapmış olduğu bu zammın rasyonel bir karar olmadığını belirtti.

Likit petrol gazı (LPG) oto gaz fiyatlarına 2 Ağustos tarihinden itibaren geçerli olmak üzere litre başına 12 kuruş zam geldi. LPG'deki fiyat artışı ÖTV'den karşılandığından yapılan zam pompa fiyatlarına yansımayacak.

Jeotermal Elektrik Santral Yatırımcıları Derneği (JESDER) Başkanı Ufuk Şentürk, Türkiye'nin enerji konusunda dışa bağımlılığını ortadan kaldırmak amacıyla temiz ve yerli enerjinin tercih edilmesi için çalıştıklarını belirterek, "Eğer jeotermal enerjiye gereken destek ve teşvik sağlanabilirse, ülkenin %70'ini jeotermal enerji ile ısıtabilecek potansiyele sahibiz" dedi. Jeotermal enerjide kapasitesinin 10 yılda sıfırdan 1.155 megavat (MW) kapasiteye ulaştığını anlatan Şentürk, Türkiye'nin dünyada jeotermal enerjide kurulu güç bakımından dördüncü sırada olduğunu ve bu potansiyelin iyi değerlendirilmesi gerektiğini de sözlerine ekledi.

Danıştay 10. Dairesi, Alpu Ovası'nda yapılması planlanan kömürlü termik santrali için Toprak Koruma Kurulu'nun üye yapısını ve karar yeter sayısını değiştiren yönetmelik değişikliği için "yürütmeyi durdurma" kararı verdi. Eskişehir Büyükşehir Belediyesi'nden yapılan yazılı açıklamaya göre, yaklaşık bir yılı aşkın süredir Eskişehir gündeminde olan kömürlü termik santral yapımını engelleme ile ilgili olarak devam eden hukuki mücadelede önemli bir aşama kaydedildi. Hukuk İşleri tarafından açılan davada Danıştay 10. Dairesi, Toprak Koruma Kurulu'nun üye ve karar yeter sayısını değiştiren yönetmelik değişikliği için yürütmeyi durdurma kararı verdi. Eskişehir Valiliği Toprak Koruma Kurulu Alpu Ovası'nda kurulması planlanan kömürlü termik santralin yapılabilmesi için Alpu Ovası'nın tarım dışına çıkartılması konusunda oylama yapmıştı. 10 üye ile yapılan toplantıda 6 evet, 4 hayır oyu verilmiş ancak karar yeter sayısı 2/3 olduğu için ret kararı verilmişti. Bunun üzerine Gıda Tarım ve Hayvancılık Bakanlığı Toprak Koruma Kurulu yönetmeliğinde değişiklik yaparak, kararların salt çoğunlukla alınması hükmünü getirmişti.



TSKB

Ekonomik Araştırmalar M¼d¼rl¼g¼

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 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   