



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
3 Ekim 2018 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Bugün yurtiçinde gündem enflasyon.** TÜİK'in saat 10'da açıklayacağı Eylül ayı enflasyonu için piyasanın aylık beklentisi %3,6 artış yönünde. Biz de TSKB olarak bu beklentiyi paylaşıyoruz. Aylık bazdaki bu artış endeksi bir önceki senenin Eylül ayına kıyasla %21,4 yukarı taşıyor. Ağustos ayında kurlarda yaşanan sert yukarı yönlü hareketlerin fiyatlara geçişini bu ay itibarıyla belirginleştirmesi ve ardı ardına gelen doğalgaz ile elektrik zamlarının yansımaları düşünüldüğünde Eylül ayı enflasyonunda %3,5 üzeri gelebilecek aylık bazdaki bir artış da sürpriz olmayacaktır.

**BDDK Ağustos ayı bankacılık sektörü ana göstergelerini yayınladı.** Rapora göre, Ağustos ayında Türk bankacılık sektörünün aktif büyüklüğü 4 trilyon 489 milyar 557 milyon lira düzeyinde gerçekleşti. Sektörün aktif toplamı 2017 sonuna göre 1 trilyon 231 milyar 715 milyon lira arttı. Kredilerin takibe dönüşüm oranı, Ağustos'ta %2,9 düzeyinde gerçekleşti. 2017 sonuna göre öz kaynak toplamı %10,2 artarak 395 milyar 727 milyon liraya ulaştı. Ağustos 2018 döneminde sektörün dönem net kârı 38 milyar 46 milyon lira, sermaye yeterliliği standart oranı ise %17,3 seviyesinde gerçekleşti.

**İtalya cephesinde bütçe krizi yaşanıyor.** Daha önce AB Komisyonu Başkan Yardımcısı Valdis Dombrovskis, İtalya'yı bütçe açığı/GSYH %2,4 oranında olması konusundaki planıyla devam ederse "AB yaptırımlarıyla karşılaşabileceği" konusunda uyarıyordu. Dün de Euro Grubu Toplantısı'nda AB Komisyonu Başkanı Juncker İtalya'nın gelecek sene için belirlediği bütçe açığı/GSYH oranına değinerek aynı vurguyu yaptı. İtalya'nın %1,6 olarak belirlenen bütçe açığı/GSYH oranına ilave 0,8 puan koymasını eleştiren Juncker, Yunanistan'daki gibi bir krizle İtalya'da uğraşmak istemediğini ifade ederken iki ülkeyi benzer tuttu. İtalya Başbakan Yardımcısı ve İçişleri Bakanı Matteo Salvini, AB Komisyonu Başkanı Jean-Claude Juncker'in İtalya'nın bütçesi ile ilgili yaptığı eleştirileri yersiz ve haksız bulduğunu sert bir dille ifade etti. Salvini, Juncker ve diğer Avrupalı bürokratların tehditleriyle borçlanma maliyetlerinin artırdığını ve bunun hesabını onlardan soracaklarını söyledi. Öte yandan dün gelen İtalyan gazetesinin kabine toplantısına dayandırdığı habere göre, İtalya'nın bütçe açığının GSYH'ye oranının %2'ye kadar düşüreceğine dair açıklamalar euroya destek oldu. Önceki gün yaşanan kayıpları silen euro/dolar 1,16 seviyesine doğru hareketlendi.

## Takvim

- 4-Ekm** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Eylül ABD, Fabrika siparişleri, Ağustos
- 5-Ekm** Hazine, Nakit gerçekleştirmeler, Eylül Almanya, Fabrika siparişleri, Ağustos ABD, Tarım dışı istihdam, Eylül ABD, İşsizlik oranı, Eylül ABD, Ortalama saatlik gelirler, Eylül
- 8-Ekm** Almanya, Sanayi üretim endeksi, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	98,161	-0.38%	5.33%	-14.89%
BİST-30	121,549	-0.40%	6.09%	-14.47%
XUSIN	126,031	0.21%	0.64%	-2.61%
XBANK	110,666	-1.69%	11.87%	-35.43%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9836	0.97%	-10.65%	57.92%
Euro/TL	6.9094	0.45%	-10.76%	51.93%
Sepet Kur*	6.4495	0.63%	-10.64%	54.58%
Euro/Dolar	1.1546	-0.26%	-0.40%	-3.75%
Dolar/JPY	113.66	-0.22%	2.56%	0.88%
DXY	95.5070	-0.19%	0.07%	3.48%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	26.06%	25.87%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.30%	17.69%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.46%	7.43%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.08%	3.09%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	94.13	11.354%
22 Nisan 2020	5.125%	91.50	11.249%
18 Mayıs 2021	4.875%	86.00	11.182%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1202.68	1.26%	0.98%	-7.66%
Reuters/Jefferies CRB*	206.01	1.11%	4.26%	4.60%
Brent (Dolar/varil)	84.80	-0.21%	8.48%	26.81%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.17	0.22%	-0.82%	7.45%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

**FED Başkanı Jerome Powell Boston'da yaptığı konuşmada, "ABD ekonomisinin görünümü kayda değer biçimde pozitif" açıklamasını yaptı.** Başkan Powell, şahince nitelendirilebilecek konuşmasında ABD'deki düşük işsizlik oranının kontrolsüz bir enflasyon tırmanışına sebebiyet veremeyeceğini, dolayısıyla FED'in agresif faiz artırımına gerek olmayacağını söyledi. Powell, "Ücretlerdeki yükseliş, enflasyonda gözlenen oranlar ve işgücü verimlilik artışı ile uyumludur. Mevcut seviyeler aşırı ısınmış bir işgücü piyasasına işaret etmiyor. Dahası, yüksek ücret artışı tek başına enflasyonist baskı yaratmıyor." şeklinde görüş bildirdi. Powell, merkez bankasının mevcut kademeli faiz artırımını patikasını sürdürmesini beklediğini belirtti. Öte yandan FED Başkanı, "Bu istikrarlı, düşük enflasyon ve düşük işsizlik bir arada tarihsel olarak seyrek görülür ve bu durum olağanüstü dönemlerin sürdüğüne işaret ediyor." dedi.

**ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo Kuzey Kore lideri Kim Jong-un ile başkent Pyongyang'da görüşecek.** Dışişleri Bakanlığı sözcüsü Heather Nauert'in yaptığı açıklamada "Bakan 6-7 Ekim'de Tokyo'da (Japon) Başbakan Shinzo Abe ve Dışişleri Bakanı (Taro) Kono ile bir araya gelecek. 7 Ekim'de ise Pyongyang'da lider Kim ile görüşecek." dedi.

**Dün yurt dışında piyasalara baktığımızda ABD'de endekslerin karışık seyrile günü sonlandırdığını gördük.** Kanada'nın, ABD ve Meksika arasında imzalanan yeni ticaret anlaşmasına katılma kararı almasının da etkisi ile Dow Jones (yeni rekorunu kırdı) ve S&P 500'de yükseliş hakimdi. Nasdaq endeksinde ise havayolu şirketlerindeki değer kayıplarının öncülüğünde negatif kapanış gerçekleşti. Asya'da borsalar petrol fiyatlarındaki yükseliş ve dolardaki kazançlarla düşüş gösterdi. Brent tipi ham petrolde dün 85,4 dolar/varil seviyeleri görülürken, WTI ham petrolün fiyatı ise varil başına 75,9 dolar ile 4 yılın en yüksek seviyesini gördü. Sabah saatleri itibarıyla dolar/TL kuru 6,0 seviyesine yakın hareket ediyor. Saat 10'da açıklanacak enflasyon verisi sonrasında piyasaya etkisi takip edilecek.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Ticaret Bakanlığının Fiyat Etiket Yönetmeliğinde yaptığı düzenleme kapsamında Türkiye'de üretilen malların etiketinde "yerli üretim" logosu zorunluluğu bugün başladı.** "Yerli üretim" logosunun haksız ve yersiz kullanımı durumunda etiket başına 274 lira idari para cezası uygulanabilecektir. Logo uygulaması yabancı firmalar tarafından Türkiye'de üretilen ve satışa sunulan malları da içermekle birlikte, ihraç edilen mallar ya da perakende olarak satışa sunulmayan malları kapsamamaktadır.

**Rekabet Kurulunca Sahibinden Bilgi Teknolojileri Pazarlama ve Ticaret A.Ş.'ye (sahibinden.com) aşırı fiyatlama yoluyla hakim durumunu kötüye kullanması nedeniyle 10,68 milyon lira idari para cezası verilmesi kararlaştırıldı.** Rekabet Kurumunun internet sitesinde yer alan bilgilere göre, Kurul tarafından, "sahibinden.com"un vasıta ve emlak satış/kiralama hizmetlerine yönelik online platform hizmeti pazarlarında aşırı fiyat uygulamak suretiyle Rekabetin Korunması Hakkında Kanun'un "hakim durumun kötüye kullanılması" ile ilgili maddesini ihlal edip etmediğinin tespitine yönelik yürütülen soruşturma sonucunda, oy çokluğuyla şirketin bu pazarlarda aşırı fiyatlama yoluyla hakim durumunu kötüye kullandığı kararına varıldı. Bu nedenle "sahibinden.com"a 10,68 milyon lira idari para cezası verilmesine oy çokluğuyla, gerekçeli kararın tebliğinden itibaren 60 gün içinde yargı yolu açık olmak üzere karar verildi.

**Türkiye İnşaat Malzemesi Sanayicileri Derneği (Türkiye İMSAD) Eylül ayı sektör raporunu yayınladı.** Rapora göre yılın ikinci çeyreğinde inşaat sektörü ile Türkiye ekonomisinin büyümesi arasındaki paralellik önemli ölçüde kayboldu. Uzun süredir inşaat sektöründe sağlanan yüksek büyüme ekonomik büyümeyi desteklerken, yılın ikinci çeyreğinde ekonomi göreceli olarak hızlı büyümüş olmasına karşın inşaat ve gayrimenkul sektörlerinde büyüme durma noktasına geldi. İnşaat sektörü güven endeksi, Ağustos ayındaki hızlı düşüşün ardından Eylül ayında da sert bir gerileme gösterdi. Böylece inşaat sektörü güven endeksi, ölçülmeye başlandığı 2010 yılından bu yana en düşük seviyesine indi. İnşaat sektöründe önemli ölçüde talep ve finansman sorunlarına dikkat çekilen raporda, müteahhit firmaların mali yapılarına ilişkin endişelerin altı çizildi. Bununla birlikte inşaat malzemeleri ihracatı Temmuz ayında %32,7 artarak güçlü büyümesini sürdürdü.

**Palet İnşaat ve Nafia İnşaat konkordato talep etti.** Atatürk Barajı'nı inşa eden Palet İnşaat adına açılan davada kısa vadeli borçların ödenmesinde güçlük çekildiği kaydedilerek konkordato talep edildi. Dava dilekçesine göre, şirketin elindeki projelerin sözleşme büyüklüğü 660 milyon lira. Şirketin toplam borcu ise 105 milyon 741 bin lira. Dilekçede, konkordato talep eden şirketin, borçlarını 36 ay vadede 9 eşit taksit halinde ödeyebileceği kaydedildi. Nafia İnşaat adına yapılan açıklamada ise döviz kurlarındaki artıştan dolayı maliyetlerin 3 katına çıkması sonrasında, devlet müteahhitlerine fiyat farkı kararnameyi yayınlanana kadar kredi ve çek ödeme dengeleri bozulduğundan konkordato ile tedbir alındığı belirtildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Hazine ve Maliye Bakanı Savunma Sanayii İcra Komitesinde yer alacak.** Savunma Sanayii Başkanlığı Hakkında Cumhurbaşkanlığı Kararnamesinde Değişiklik Yapılmasına Dair Cumhurbaşkanlığı Kararnamesi, Türkiye Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın imzasıyla Resmi Gazete'de yayımlandı. Savunma Sanayii İcra Komitesi; Cumhurbaşkanının başkanlığında, Cumhurbaşkanının görevlendireceği Cumhurbaşkanı Yardımcısı, Hazine ve Maliye Bakanı, İçişleri Bakanı, Milli Savunma Bakanı, Genelkurmay Başkanı ve Savunma Sanayii Başkanından oluşacak.

**Et ve Süt Kurumu Tarım ve Orman Bakanlığı'nın izin verdiği veya izin vereceği ülkelerden 300 tır taze soğutulmuş kemiksiz sığır eti ithal edecek.** İhale duyurusunda; "Tarım ve Orman Bakanlığı tarafından ithalatına izin verilen ülkelerden 300 adet tır taze/soğutulmuş kemiksiz sığır eti ithalatı gümrükleme hizmet alımı yapılacaktır." denildi.

**Otomotiv pazarında yaşanan sert daralış Eylül ayında da devam etti ve geçen senenin aynı ayına göre pazar %68 daraldı.** Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) açıkladığı verilere göre, Eylül ayında otomobil pazarı % 67 daralarak 23 bin adet seviyesinde gerçekleşti. Geçen sene otomobil pazarı aynı ayda 71 bin adet olarak gerçekleşmişti. Yılın ilk 9 aylık dönemi incelendiğinde ise otomotiv pazarında %26'lık bir daralma gözükmekte. 2018 Ocak-Eylül döneminde otomobil pazarı %24 azalarak 463 bin seviyesine gerilerken, hafif ticari araç pazarı %33 daralarak 101 bin adete geldi. Sektör temsilcileri, devletin satışları artırmak adına ÖTV matrahları limitlerini yeniden belirlenmesini yeterli bulmazken, konut sektörüne getirilen bir takım kolaylıkların otomotive de uygulanmasını talep ediyor. Sektör temsilcileri, 2017 yılında 956 bin adet gerçekleşen otomotiv pazarının 600 bin adetlere gerilemesinde endişe ediyor. Diğer taraftan, Türkiye otomotiv sektörü ihracatı, Eylül ayında geçen yılın aynı dönemine göre %21,96 artışla 2,3 milyar dolara çıktı. Böylece, yılın 9 ayındaki ihracat, %14,32 artışla 24,3 milyar dolara, 12 aylık ihracat %13,76 artışla 32,3 milyar dolara ulaştı.

**Doğuş Otomotiv ve Volkswagen Grubu'nun 25 yıla yaklaşan distribütörlük anlaşması, grubun dijitalleşme temelinde başlattığı yeni gelişim stratejisi kapsamında güncellendi.** Doğuş Otomotiv açıklamasına göre, Volkswagen Grubu'nun başta dijitalleşme olmak üzere gelecekte dünya genelinde geliştireceği yeni hizmet ve ürünlerin, Türkiye'deki hızlı ve tam uyumla kullanıcılara ulaşmasını sağlayacak. Volkswagen Binek Araç Satış, Pazarlama ve Satış Sonrasında Sorumlu Yönetim Kurulu Üyesi Jürgen Stackmann, distribütörlük anlaşmasının özellikle bir süre kısıtı olmadan güncellendiğini, bunun da Volkswagen Grubu'nun dünya genelindeki en büyük distribütörlerinden olan Doğuş Otomotiv'e duyduğu güvenin ve iki kurum arasında yıllara dayanan güçlü birlikteliğin bir göstergesi olduğunu belirtti.

**Primera Air artan maliyetlerden dolayı iflasını istedi.** Danimarka merkezli hava yolu şirketinin iflasında geciken Airbus A321neo siparişlerinin de etkili olduğu belirtiliyor. 2009 yılında İzlandalı Primera Travel Group bünyesinde kurulan hava yolu şirketinin merkezi Danimarka'nın başkenti Kopenhag'da bulunuyordu. Ana hub olarak Londra'nın Stansted Havalimanı'nı kullanan Primera Air, buradan ağırlıklı olarak New York, Boston, Washington ve Toronto'ya sefer yapıyordu fakat transatlantik rekabete yenik düştü. Primera Air, ABD'nin yanı sıra 23 ülkede 41 noktaya uçuyordu.

**Astaldi'nin hisselerine Çinliler talip.** Bloomberg'in haberine göre Çinli China Merchants Group'un öncülük ettiği konsorsiyum, İtalyan şirketi Astaldi'nin Yavuz Sultan Selim Köprüsü'ndeki %33 hissesine talip oldu. Habere göre satın alma konusundaki görüşmelerde ilerleme sağlandı. Konsorsiyuma dahil olmak için başka Çinli şirketlerin de görüşme yürüttüğü belirtilen haberde, Astaldi'nin anlaşmanın yıl sonunda gerçekleşmesini hedeflediği belirtildi.

**Türkiye Rusya'dan ruble ile buğday alacak.** Ticarete ulusal para birimlerinin artırılması amacıyla 30 bin ton yüksek proteinli buğday için ton başına 17 bin ruble ödenecek. Türk Rus ticaretinde bir ilk olan bu hamle ile tarafların para dönüşümünden kaynaklanan kayıplarının azaltılacağına altı çizildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**SOCAR Türkiye CEO'su Gahramanov'dan açıklamalar.** Türkiye gibi açık pazarlarda şirketlerin birleşmelerinin veya kapanmalarının normal bir süreç olduğunu, bu dönemlerin bir şans zamanı olarak değerlendirilmesi gerektiğini beliren Gahramanov, ilave borçlanma yerine şirketlere ortak alınmasının değerlendirilmesi gerektiğini ifade etti. Gahramanov Türkiye'deki yatırım zincirlerini petrokimya, rafineri ve doğal gaz olarak şekillendirdiklerini ve bu zinciri tamamlamak için Alman EWE şirketinin doğal gaz dağıtımındaki hisseleri için teklif verdiklerini teyit etti. Birçok büyük projenin geri dönüş süresinin 15 yılı bulduğunu belirten Gahramanov, Türkiye'de kredi vadelerinin uzatılması için bir çalışma olması gerektiğini vurguladı.

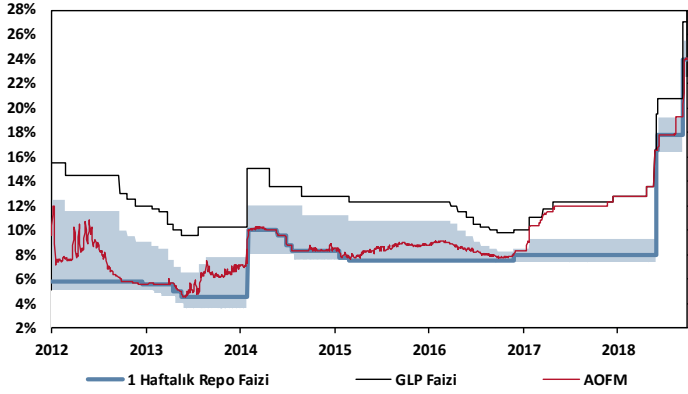
**ABD'de faaliyetini sürdüren petrol sondaj kule sayısı 28 Eylül ile sona eren haftada, geçen yılın aynı dönemine göre 114 artarak 1.054'e yükseldi.** Baker Hughes tarafından açıklanan verilere göre doğal gaz kulesi sayısı 3 adet artışla 189 olarak belirlendi. Kanada'da sondaj kule sayısı 19 adet düşüşle 178 olarak gerçekleşti.

**ABD, OPEC'i dava etmeyi düşünüyor. Petrol Üretmeyen ve İhraç Etmeyen Karteller Yasası (NOPEC) adlı mevzuat, Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü üyelerine ABD yasalarından muafiyet tanıyan ayrıcalık hakkını iptal edebilir.** Senato'nun bir alt komitesinde bugün ele alınacak olan taslak, OPEC üreticilerinin danışıklı davranmaktan dolayı dava edilmesine imkân sağlayacak. Böylece petrol ve doğal gaz üretimini kısıtlamak ya da fiyatlarını belirlemek yasaklanmış olacak. Bu durumda, ABD mahkemelerinin yasanın şimdiki haliyle geçerli kabul ettiği egemen muafiyet ortadan kalkacak.

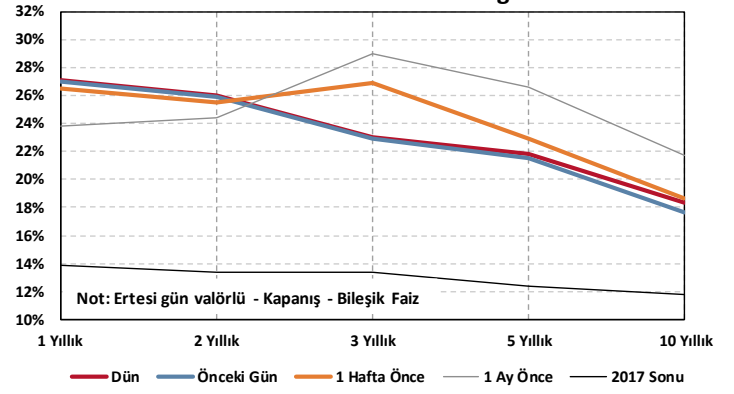
**Rekabet Kurumu iki elektrik perakende şirketine 45 milyon lira ceza kesti.** Rekabet Kurulunca enerji şirketlerine yönelik yürütülen soruşturma da, Aydem Elektrik Perakende Satış A.Ş. ile Gediz Elektrik Perakende Satış A.Ş.'ye idari para cezası verilmesi kararlaştırıldı.

**ABD Enerji Bakanlığı Enformasyon Dairesi'nin istatistiklerine göre Kuveyt, 25 yıl aranın ardından ABD'ye ham petrol ihraç etmeyi durdurdu.** ABD, Kuveyt'ten son olarak 1992 yılında petrol alımı gerçekleştirmemişti. Kuveyt'in yerini Suudi Arabistan ve Irak alıyor. Riyad, son 1 ay içinde ABD'ye günde 1 milyon varilin üzerinde; Irak da günde 400 bin varilin üzerinde petrol sevk etti.

## TCMB Faiz Koridoru

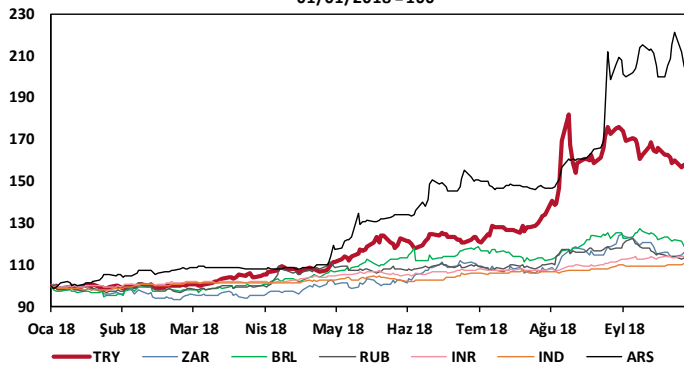


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

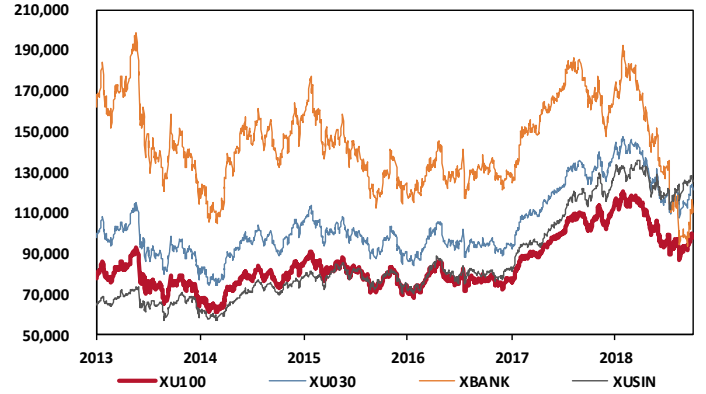


## GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100



## Hisse Endeksleri

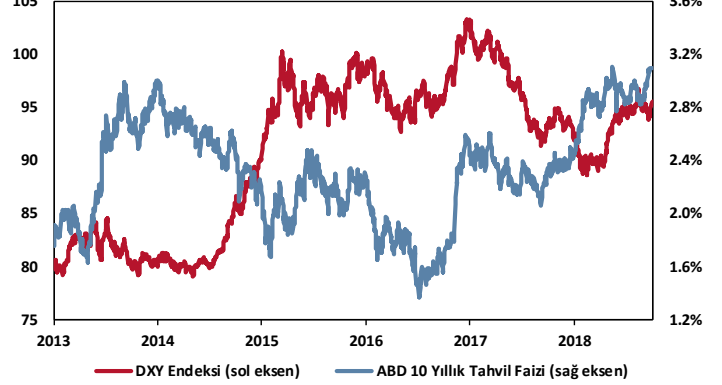


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

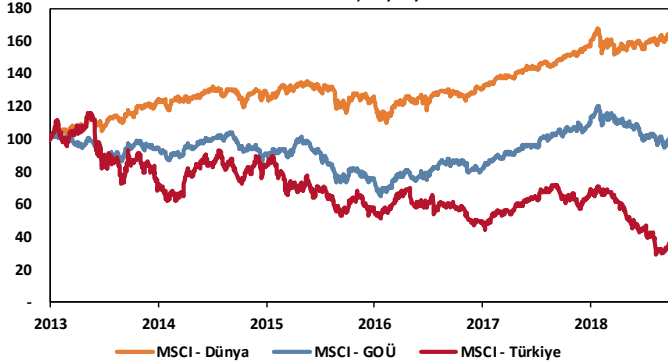


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

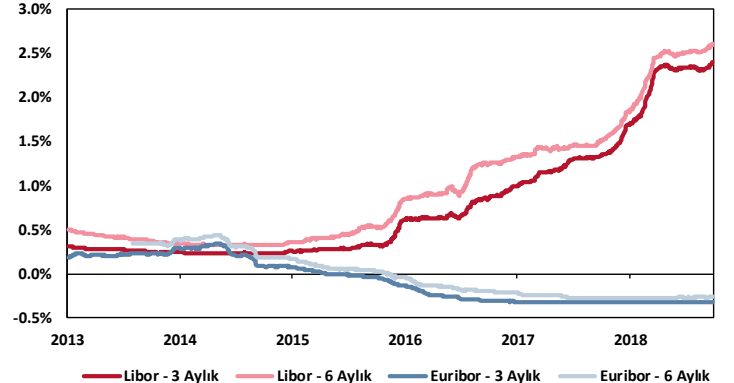


## MSCI Hisse Endeksleri

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 bağılı 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 bağılı 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 dayanarak 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   