



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
4 Ekim 2018 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Eylül ayında TÜFE piyasa beklentisinin üzerinde aylık bazda %6,3 yükseldi ve yıllık enflasyon 662 baz puan artışla %24,5 seviyesine ulaştı. Yurt içi üretici fiyat endeksi ise Eylül ayında bir önceki aya göre %10,9, bir önceki yılın aynı ayına göre %46,15 yükseldi. TÜFE sepetinde aylık bazda en yüksek artış %11,4 yükselen ev eşyaları grubunda oldu. Enerji fiyatlarında %6'lık bir artış gerçekleşti. Devam eden birikimli kur geçişkenliği neticesinde geçen yılın aynı ayına göre en yüksek artış %36 ile ulaştırma grubunda izlendi. Gıda ürünlerinde yıllık enflasyon %28'e yaklaştı. Çekirdek enflasyon göstergelerinde de, temel malların öncülüğünde yükseliş devam etti; C endeksi yıllık bazda %17,2'den %24,1'e çıktı. Kur gelişmeleri ile bağı görece zayıf olan hizmet fiyatları da yıllık bazda %14 artarak tarihsel ortalamalarının üzerine çıktı (2005 yılından bu yana en yüksek seviyedir). Veriyi 6 seviyelerinde bekleyen dolar/TL kuru, beklentilerin üzerindeki gerçekleşmenin ardından 9 kuruş yükseldi, ancak sonrasında 6,05'e geriledi. Açıklanan verinin beklentilerin çok üzerinde kalması ile Ekim ayında zirve yapması beklenen enflasyonda, tepe noktasının 2019 yılına sarkması ihtimali gündeme geldi. Fiyatlar üzerindeki baskı Merkez Bankası'nın 25 Ekim toplantısında duruşunu daha da sıkılaştırmasını gerektirebilir.

ABD'de ISM Hizmetler endeksinde yer alan alt kalemlerden istihdam endeksi verinin yayınlandığı günden bu yana en yüksek seviyesine 62,4 ile ulaştı. Öte yandan 184 bin kişilik artış beklenen özel sektör istihdamı verisi (ADP) 230 bin olarak açıklandı. Bu iki kritik veri neticesinde yarın açıklanacak olan Eylül ayı tarım dışı istihdam verisinde beklentiler yükseldi. Öte yandan ücretler üzerinde artış baskısı da tekrar gündemde. ABD'li perakende devi Walmart, bu yılın başında çalışanları için asgari ücreti 9 dolardan 11 dolara çıkartmıştı. E-ticaret devi Amazon, önümüzdeki aydan geçerli olmak üzere ABD'deki çalışanları için asgari ücreti saatlik 15 dolara yükselttiğini açıkladı. İşgücü piyasasındaki ücret dinamiklerin daha fazla öne çıkmaya başladığı dönemde Cuma günü gelecek veride %0,3'lük artış beklentisinin karşılanması olası. Gelen kuvvetli veriler dışında FED başkanı Powell'in ABD ekonomisini "fevkalade pozitif", "sıra dışı" ve "çok parlak" gibi sıfatlarla tasvir ediyor olması faiz artışlarının devam edeceği şeklinde yorumlanıyor. Dolayısıyla da ABD tahvil faizlerinde hızlı yükseliş gerçekleşiyor. ABD 10 yıllık tahvil faizi %3,20 seviyesini aşarken 2011'den bu yana en yüksek seviye görüldü. Özellikle Japon ve Avrupalı yatırımcıların kur oynaklığına karşı koruma amaçlı işlemlerinin tahvil faizlerindeki artışa katkı yaptığı belirtiliyor.

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
11-Ekm	TCMB, Ödemeler Dengesi, Ağustos ABD, TÜFE, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	97,188	-0.99%	4.74%	-15.73%
BİST-30	120,297	-1.03%	5.50%	-15.35%
XUSIN	125,249	-0.62%	0.05%	-3.22%
XBANK	108,050	-2.36%	11.05%	-36.95%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0448	1.02%	-10.29%	59.54%
Euro/TL	6.9386	0.42%	-10.57%	52.57%
Sepet Kur*	6.4980	0.85%	-10.53%	55.90%
Euro/Dolar	1.1476	-0.61%	-0.30%	-4.33%
Dolar/JPY	114.53	0.77%	1.99%	1.65%
DXD	95.7620	0.33%	0.61%	4.29%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	26.38%	26.06%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.39%	18.30%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.63%	7.46%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.22%	3.06%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	94.00	11.552%
22 Nisan 2020	5.125%	91.25	11.452%
18 Mayıs 2021	4.875%	85.50	11.457%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1196.92	-0.48%	0.05%	-8.10%
Reuters/Jefferies CRB*	206.01	0.64%	5.52%	5.27%
Brent (Dolar/varil)	86.29	1.76%	11.67%	29.04%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.23	0.22%	0.14%	9.62%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

ABD tahvil faizlerindeki artış gelişen ülke para birimlerini olumsuz etkilerken küresel anlamda dolar yükseliyor. Dolar endeksi 20 Ağustos'tan bu yana ilk kez 96 seviyesini aştı. TL de dolar karşısında %0,45 gerilemiş durumda. Dolar/TL 6,07, Euro/TL 6,99'dan işlem görüyor. Asya'da hisse piyasaları ekside. Petrolde ralli hafif kayıplarla ara veriyor ancak İran yaptırımlarının hemen öncesinde küresel arza ilişkin endişeler artarak devam ediyor. İran'a uygulanacak ABD ambargosunun daha önce 300 bin ila 700 bin varil arasında üretim düşüşüne neden olmasını bekleyen uzmanlar Trump yönetiminin esnemeyeceğine yönelik sinyalleri sonrasında arz kısıntısının günlük 1,5 milyon varile kadar ulaşabileceğini öngörüyor. Petrol fiyatlarındaki artış Hindistan ve Endonezya para birimlerini de baskılamayı sürdürüyor.

İtalya ile AB arasında yaşanan bütçe krizi üzerine İtalya Başbakanı Giuseppe Conte yaptığı açıklamada; "İtalya'nın GSYH'sinin %130,9'una denk gelen kamu borcu, 2021 yılı itibarıyla %126,5 seviyesine indirilecek." dedi. Conte, İtalya'nın gelecek sene bütçe açığı/GSYH oranını %2,4 olacağını yineledi. Ancak, bu oranın 2020 yılında %2,1'e, 2021'de ise %1,8'e düşürüleceğini söyledi. Böylelikle AB'nin ifade ettiği üzere İtalya'nın gelecek sene için bütçe açığı/GSYH oranının yaklaşık %1,6 seviyesinde olması hedefine bir miktar daha yaklaşılacağı öne sürüldü.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Dövizle sözleşmelerde Türk Lirası'na geçiş getiren tebliğ görüşe açıldı. Ekonomi medyasında yer alan değerlendirmelere göre Hazine ve Maliye Bakanlığı'nın hazırladığı tebliğde, TL ile sözleşme için taraflar arasında öncelikle mutabakat aranacak. Taraflar anlaşamazsa 2 Ocak 2018 öncesindeki sözleşmeler için 2 Ocak kuru (3,77) dikkate alınacak. 2 Ocak 2018 sonrasındaki sözleşmelerde sözleşme tarihindeki kur geçerli olacak. Sözleşme yenileme dönemlerinde TÜFE oranından fazla artış yapılamayacak. Tebliğde istisna uygulanacaklar arasında ihracatçılar, leasing ve havacılık şirketleri ile yabancı şirketler bulunuyor.

Anadolu Ajansı'nın haberine göre, Kültür ve Turizm Bakanlığınca çevreyle dost uygulamaları nedeniyle "yeşil yıldız" belgesi almaya hak kazanan, 464 konaklama tesisine bu yıl 7,1 milyon TL enerji desteği sağlandı. Tesislerin "yeşil yıldız" belgesini alabilmesi için bir çevre politikası ve eylem planının bulunmasından uluslararası alanda kabul gören çevre yönetim sertifikalarına sahip olmasına, su tüketiminden oda aydınlatmalarına ve yenilenebilir enerji alanındaki çalışmalarına kadar uzanan geniş bir yelpazedeki durumları değerlendiriliyor.

İstanbul Kimyevi Maddeler ve Mamulleri İhracatçıları Birliği (İKMİB) açıklamasına göre, kimya sektörünün eylül ayı ihracatı, 2017 yılı eylül ayına göre %19,8 artarak 1,53 milyar dolar olarak gerçekleşti ve otomotivden sonra Türkiye'nin en çok ihracat gerçekleştiren ikinci sektörü oldu. Eylül'de en fazla ihracat gerçekleştiren alt sektör 487 milyon dolar ile plastikler ve mamulleri oldu. İkinci sırada 331 milyon dolarlık ihracatla mineral yakıtlar, mineral yağlar ve ürünleri yer alırken, anorganik kimyasallar ihracatı 153 milyon dolarla üçüncü sırada yer aldı. Kimya sektörü ihracatı 2018'in ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %8 arttı ve 12,9 milyar dolara ulaştı.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli un ithalatı için ihaleye çıkılacağını söyledi. Stoklarda 2 milyon ton un bulunduğunu belirten Pakdemirli, un ithalatı ile fiyatlarda düşme hedeflediklerinin altını çizdi. "Ürün takip masaları kurduk. Özellikle enflasyon sepeti içinde payı yüksek olan 25 ürünü çok sıkı izlemeye aldık. Bunların tohumdan çatala kadar olan süreçte ekimi, dikimi, hasatı, rekolte tahminleri, ilerideki fiyatlarının ne olabileceği, zincirde nerede kayıplar var, ithalatla ilgili bir düzenleme gerekiyor mu kısmında çok sıkı bir takibe başladık. Ticaret Bakanlığı ile çok koordineli şekilde çalışıyoruz." diyen Pakdemirli rekolte düşüklüğü durumunda çeşitli ürünlerin ihracatında kısıtlamalara gidilebileceğini belirtti.

Ulusoy Un (ULUUN) - Hollanda Kalkınma Bankası ile 18 milyon dolar tutarlı, 8 yıl vadeli yatırım kredisi sözleşmesi imzaladı.

Türk Eximbank, dün sendikasyon kredisini %108,5 oranında yeniledi. Uluslararası bir kalkınma bankasının da 540 milyon euro tutarındaki bu sendikasyon kredisi ile eş zamanlı ve aynı şartlarda Türk Eximbank'a sağladığı 50 milyon euro tutarındaki bilateral kredi ile toplam 590 milyon euro seviyesinde oluşan talep sonucu Eximbank kendisine, geçen yıl Ağustos'ta sağlanan toplam 544 milyon euro tutarındaki sendikasyon kredisinden %8,5 daha fazla finansman sağlamış oldu. Türk Eximbank'ın sağladığı 590 milyon euro tutarındaki krediye 7 ülkeden toplam 19 banka ile finansal kuruluş katılım gösterdi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Yıllık cirosu 22,6 milyar pounda ulaşan, dünyanın altıncı işvereni olan ve Türkiye'de 25 bin kişiyi istihdam eden İngiliz şirketi Compass Group'un Türkiye Yönetim Kurulu Başkanı ve Üst Yöneticisi (CEO) Nihat Kartal, Türkiye'deki yatırımlarının artarak süreceğini açıkladı. Türkiye'nin şu anda faaliyet gösterdikleri ülkeler arasında 9. sırada olduğunu kaydeden Kartal, bu sırayı 5'e yükseltmeyi hedeflediklerini belirtti. Türkiye'de 1992'den beri Türkiye'de toplu yemek sektöründe hizmet gösterdiklerini aktaran Kartal, iş ve alışveriş merkezleri, fabrikalar, eğitim kurumları ve sağlık kurumlarına toplu yemek hizmeti verdiklerini ifade etti. Kartal, Türkiye'de kendileri için en büyük tehdidin gıda fiyatlarındaki dalgalanma olduğunu söyleyerek, yemeklerde kullandıkları ürünleri direkt çiftçilerden aldıklarını, bu sayede üreticinin de mutlu olduğunu belirtti. Kartal, Türkiye'nin dört bir yanındaki çiftçilerle anlaşma yaparak daha tarladayken ürünlerini alma garantisi verdiklerini kaydederek, isteyen üreticiye ön ödeme yapıldığını ve üreticilerin böylece gerekli tohumu ve gübreyi almalarını sağlıklarını sözlerine ekledi.

Japonya merkezli Sumitomo Corporation, Bursa'nın Gemlik ilçesinde kurduğu Summet Steel Türkiye (SST) fabrikasında çelik işleyecek ve trafo sacı üretecek. Summet Steel'in Gemlik Fabrika Müdürü Takahiro Shima, Avrupa pazarı için yatırım kararında Bursa'yı tercih etmelerinin ana sebeplerinin Türkiye'nin jeopolitik konumu ve Gemlik ve Yalova limanından çok sık nakliye olanağının bulunması olduğunu belirtti. Sumitomo Corporation Avrupa Genel Müdürü Vasato İşida da, Sumitomo grubun 33 çelik hizmet merkezi bulunduğunu ve Türkiye'de kurulan bu merkezin grubun üçüncü elektrik sacı merkezi olduğunu kaydetti.

Türkiye-İran 7. Dönem Tarım Yürütme Komitesi Toplantısı için Tahran'da bulunan Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, İranlı mevkidaşı Mahmud Hücceti ile heyetler arası görüşmede bulundu. Görüşmede, İran'ın 179'u tarım ürünü olmak üzere 1.339 Türk ürününe ithalat yasağı uyguladığını söyleyen Bakan Pakdemirli, "Trump yönetiminin uyguladığı yaptırımların ülkelerimiz arasındaki ticareti olumsuz etkilediği bu dönemde söz konusu yasakların ticari ilişkilerimizi zedeleyeceğini kanaatindeyim. Uygulamanın yeniden gözden geçirilmesini umuyorum" diye konuştu.

AB, Rusya ve Ukrayna'dan ithal edilen çelik borulara uygulanan anti dumping vergilerini 5 yıl uzatma kararı aldı. Açıklamada, Rusya'dan ithal edilen çelik borulara %24,1 ila %35,8, Ukrayna'dan ithal edilenlere de %12,3 ila %25,7 arasında ilave gümrük vergileri uygulanacağı bildirildi. Yapılan incelemelerde Rusya ve Ukrayna'nın çelik borularda dumping yaptığının belirlendiğine işaret edilen açıklamada, vergilerin uygulanmaması durumunda AB çelik sektörünün olumsuz etkileneceği kaydedildi.

ASELSAN ve Konya Savunma Sanayi A.Ş. ortaklığında 300 milyon lira sermayeyle şirket kurulmasına yönelik çalışmalarda son aşamaya gelindi. Silah sistemlerinin üretilmesi, tasarımı, Ar-Ge'si ve inovasyon merkezi oluşturulması kapsamında, Konya'da 35 bini kapalı 140 bin metrekaarelik alanda silah sistemleri tesisi kurulacak. Konya Sanayi Odası Başkanı Memiş Kütükcü, "Bu şirketle ASELSAN üretmekte olduğu silah sistemlerini artık Konya'da üretmeye başlayacak. Bu tesisin bir ferdi de SARP Uzaktan Komutalı Stabilize Silah Sistemi. Buradaki fuarda görülmeye çıktı. Şu anda kurulacak şirketimiz SARP ve benzeri ürünleri üretecek. Şirket kuruluşunun son aşamasındayız. Hemen kısa sürede sözleşme imzalayarak, yatırımçı şirket kurulmuş olacak. Bundan sonra yatırım dönemi başlayacak. Hedef, 2019 sonuna yatırımı tamamlamak ve üretime geçmek" dedi.

Türkiye'nin çelik ihracatı, bu yılın Ocak-Eylül döneminde 10,97 milyar dolar olarak gerçekleşti. Çelik İhracatçıları Birliği'nden (ÇİB) yapılan açıklamaya göre, Türkiye'nin çelik ihracatı, yılın ilk 9 ayında 2017'nin aynı dönemine göre miktarda %12,5 artışla 14,7 milyon tona, değerinde ise %34,1'lik yükselişle 10,97 milyar dolara ulaştı. İhracat, geçen ay 2017'nin aynı dönemine kıyasla miktar bazında %96,4 artarak 2 milyon tona, değerinde ise %94,9 yükselerek 1,4 milyar dolara çıktı. Eylül 2018, miktar bazında son 1,5 yılın en yüksek ihracatının gerçekleştiği ay oldu. ÇİB Yönetim Kurulu Başkanı Adnan Aslan, yılın ilk 9 ayında Türk çelik sektörünün ana ihracat ürünü olan inşaat çeliği ihracatının %2,9 artarak 4,24 milyon tona, değer olarak ise %31 artarak 2,34 milyar dolara yükseldiğini belirtti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, Akaryakıt Sektör Çalıştayı'ndaki konuşmasının ardından basın mensuplarının sorularını yanıtladı. EPDK Başkanı Yılmaz, elektrik fiyatlarındaki artışa ilişkin olarak, "Enerjide fiyatlama yaparken maliyetleri göz önünde bulunduruyoruz. Bu tarifeleri hem kamu şirketlerinin hem de özel sektörün maliyetlerini göz önünde bulundurarak düzenliyoruz. Bu zamlar astronomik zamlar değil. İçinde bulunduğumuz şartlara göre alınmış kararlar" dedi. Yılmaz, enerji yönetimi olarak bu dengeyi sağlamak için çaba sarf ettiklerini vurgulayarak, "Unutmayalım, en pahalı enerji olmayan enerjidir" ifadesini kullandı.

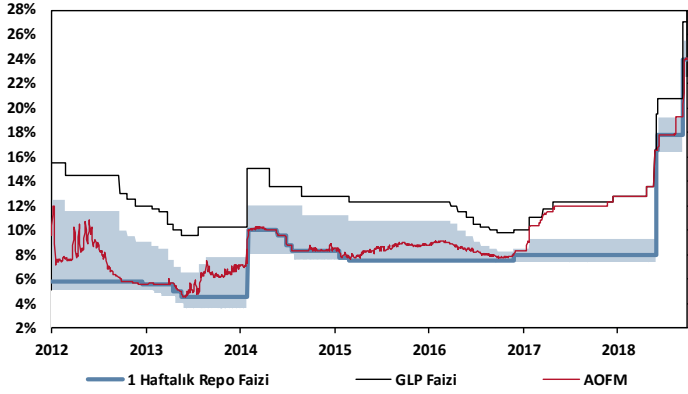
Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nde hedef 2023 yılında üretim. Akkuyu Nükleer Güç Santrali (NGS) A.Ş. Yönetim Kurulu Başkan Yardımcısı Anton Dedusenko, "Fiziki olarak ilk nükleer enerjinin üretme tarihi olarak Türkiye Cumhuriyeti'nin kuruluşunun 100. yıl dönümü, yani 2023'de üretim yapmayı hedefliyoruz" dedi. Dedusenko, "Şu anda %40'ı kadar hem tedarik hem de işletmeci olarak Türk şirketler projeye katılmaya hazırlar. Sahada çalışan personelin %85'i Türk personelinden oluşuyor. İleride sahada 10 bin kişiye kadar çalışacak. Sahada çalışan her bir kişi etrafında hizmet sektörü için 10 kişiye iş imkânı sağlamış oluyor. Bu projeye yatırılan her 1 dolar, Türk ekonomisine 5 dolar gelir katkısında bulunmuş oluyor" diye konuştu.

Dicle Elektrik, Harran'a 2,7 milyon liralık elektrik yatırımı yapacak. Yılsonuna kadar tamamlanması planlanan 2 milyon 700 bin liralık yatırım ile söz konusu yerleşim birimlerinde 40 bin 300 metre alpek ve 60 bin metre abone kablosu döşenecek. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanlığı ve Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun yönetmeliklerine uygun gerçekleştirilmekte olan söz konusu yatırım tamamlandığında, bundan ilçedeki 4 bin abone olumlu yönde etkilenecek.

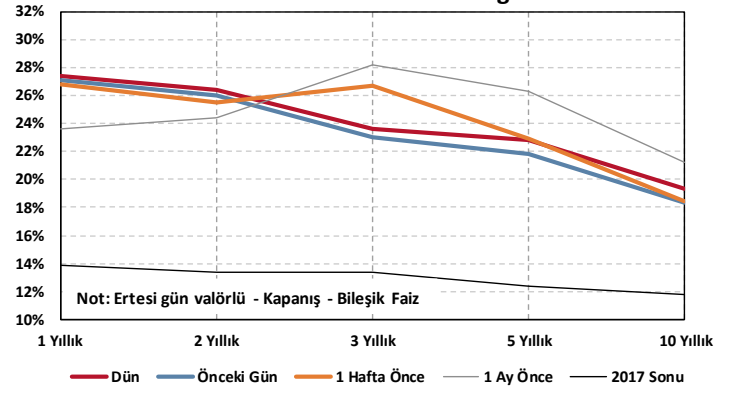
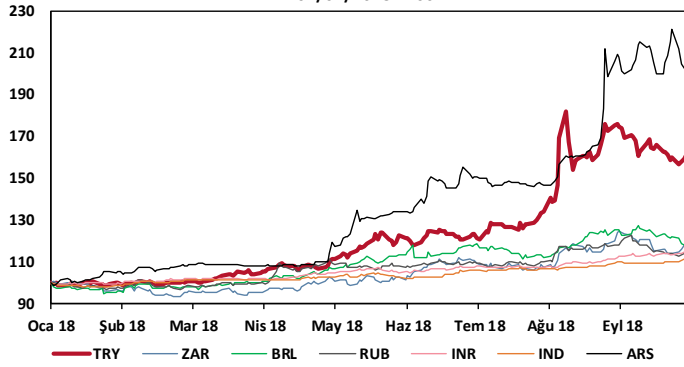
Avrupa Parlamentosu otomobiller ve kamyonetler için karbon salımı azaltım hedeflerini 2025 için %20 ve 2030 yılı için de %40 olarak belirledi. Böylece 2020 yılının sonuna kadar AB'deki yeni araçlar her bir kilometrede ortalamada 95 gram CO2 salacaklar. Bu miktar 2007 seviyelerinden %40 daha az bir seviye.

Rusya Dışişleri Bakanı Sergey Lavrov, TürkAkım doğal gaz boru hattı projesinin sadece Rus-Türk projesi değil, ilgisi olan Avrupa Birliği (AB) ülkelerinin de katılımıyla hayata geçecek bir proje olabileceğini bildirdi. Ukrayna'nın doğal gaz taşıma sisteminin endişe verici olduğunu ve transit ülke olarak güvensizliğini ortaya koyduğu için Rus enerji firması Gazprom'un Avrupalı ortakları ile Kuzey Akım hattını kurduğunu ifade eden Lavrov, "Kuzey Akım-2 doğal gaz boru hattının da inşaatına başlandı. Gerekli bütün izinler alındı. Ayrıca, TürkAkım doğal gaz boru hattı sadece Rus-Türk projesi değil, ilgilenen ülkeler için AB'nin katılımıyla da bir proje olabilir." diye konuştu.

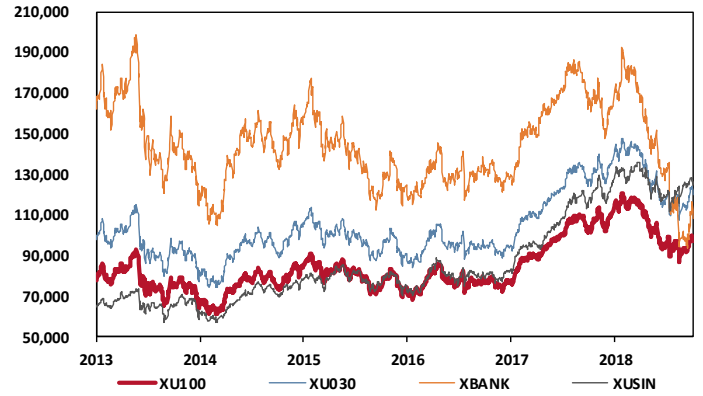
TCMB Faiz Koridoru



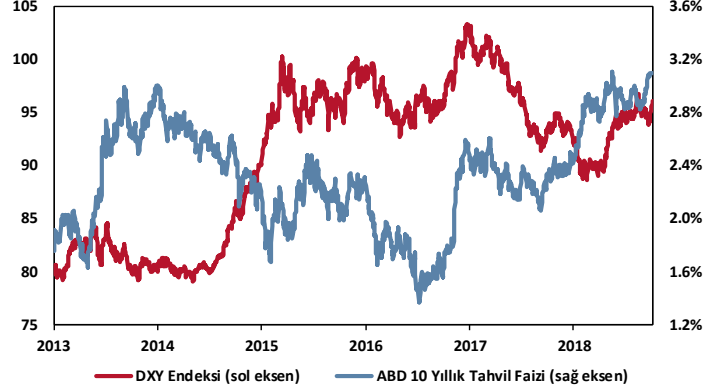
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD
01/01/2018 = 100

Hisse Endeksleri

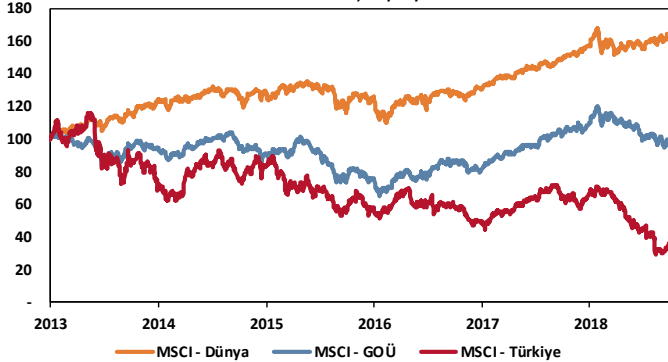
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

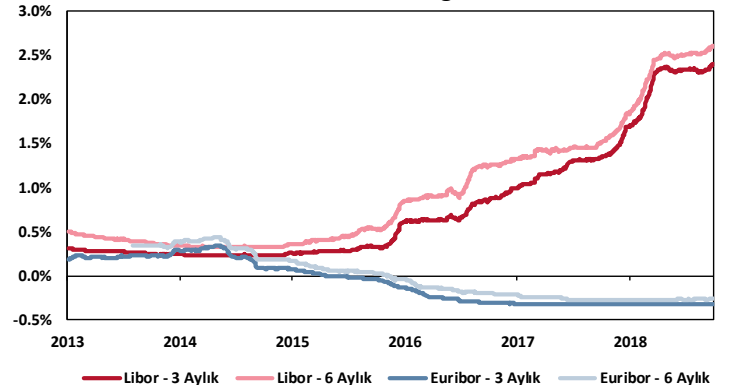


MSCI Hisse Endeksleri

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 öngör¼len 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 taahh¼d¼nde 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 ötür¼ 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   