



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
8 Ekim 2018 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Çin Merkez Bankası (PBoC) bu yıl dördüncü kez, üç ay içinde ise ikinci kez bankaların zorunlu karşılık oranlarında indirim yaptı. 15 Ekim tarihinden geçerli karar ile halen büyük bankaların %15,5 ve küçük bankaların %13,5 olan zorunlu karşılık oranları 100 baz puan düşürüldü. Bu kararlar bankacılık sistemine net 1,2 trilyon yuan (175 milyar dolar) daha aktarılmış oldu. Bu adım ABD gümrük vergileri düşüldüğünde beklentilerle uyumlu ve gelişmekte olan ülke (GOÜ) piyasaları adına olumlu. Ancak Çin'in bu hamlesine rağmen GOÜ kurları güne iyi başlayamadı. Sabah seansında Çin yuanı dolara karşı %0,4'lük düşüş ile başı çekiyor. Yuan 6,8957'ye sabitlendi ancak Hong Kong'daki denizaşırı piyasada 6,9092'den işlem görüyor. Hint ve Endonezya para birimleri değer kaybına devam ediyor. Dolar/TL ise %0,42 yükselişle 6,15 seviyesine yakın. Çin hisse senetleri piyasaları tatil sonrası açılışı ise düşüş yönünde oldu. Avustralya ve Güney Kore hisseleri de haftanın ilk gününde ekside. Japonya bugün tatil nedeni ile kapalı. Columbus günü sebebiyle ABD'de hazine tahvilleri işlem görmeyecek, hisse piyasaları açık. ABD vadeli hisse senetleri yükselişte, İngiltere'de ise vadeli hisseler düşüşte. Bu arada yeni devlet başkanını seçmek için Pazar günü sandık başına giden Brezilya'da sağcı aday Jair Bolsonaro oyların çoğunluğunu aldı, ancak seçilebilmek için gereken %50 barajını aşamadı. Devlet başkanlığı seçimlerinin ikinci turu 28 Ekim'de yapılacak. Sağcı lider karşısında eski Cumhurbaşkanı Lula Da Silva'nın adaylığının düşmesi üzerine İşçi Partisi'nden aday olan Fernando Haddad ikinci turda halkın desteğini arayacak. Oy-ların %99'undan fazlası sayıldı. Buna göre, Bolsonaro %46, Haddad %29 oranında oy aldı.

ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo, Asya turu kapsamında Kuzey Kore Devlet Başkanı Kim Jong Un ile başkent Pyongyang'da bir araya geldi. Ardından Güney Kore'ye geçen Pompeo Seul'de Güney Kore lideri Moon Jae-in ile buluştu. Dışişleri Bakanının, Washington'un talep ettiği nükleer silahsızlanma adımlarını ve bunların nasıl teftiş edileceğini Kim ile müzakere ettiği kaydedildi. Açıklamada ayrıca, ABD ve Kuzey Kore'nin nükleer silahsızlanma konusunda bir çalışma grubu oluşturulması ve ABD Başkanı Donald Trump ile Kuzey Kore lideri Kim Jong Un arasında "mümkün olan en yakın tarihte" ikinci bir zirve düzenlenmesi konusunda mutabık kaldığı belirtildi. ABD'li bakan bugün Çin'i ziyaret edecek. Bu arada ABD Yüksek Mahkemesi yargıçlığı için Başkan Donald Trump tarafından aday gösterilen ve bu adaylığı ABD kamuoyunda son bir haftadır yoğun olarak tartışılan Brett Kavanaugh'nun üyeliği

Takvim

8-Ekm	Almanya, Sanayi üretim endeksi, Ağustos
	Japonya, Sağlık ve Spor Günü, tatil
11-Ekm	TCMB, Ödemeler Dengesi, Ağustos
	ABD, TÜFE, Eylül
15-Ekm	TÜİK, İşgücü istatistikleri, Temmuz
	Maliye Bakanlığı, Merkezi bütçe dengesi, Eylül
	ABD, Perakende satışlar, Eylül
16-Ekm	TÜİK, Sanayi üretimi, Ağustos
	TCMB, Özel sektör yurtdışından sağlanan krediler, Ağustos
	TCMB, Konut fiyat endeksi, Ağustos
	ABD, Sanayi üretimi, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	94,883	0.41%	1.73%	-17.73%
BİST-30	117,537	0.33%	2.57%	-17.29%
XUSIN	124,358	0.15%	-0.65%	-3.91%
XBANK	103,734	2.93%	5.27%	-39.47%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.1323	-0.40%	-6.18%	61.84%
Euro/TL	7.0648	-0.65%	-7.03%	55.35%
Sepet Kur*	6.5986	-0.43%	-6.81%	58.29%
Euro/Dolar	1.1523	0.09%	-0.93%	-3.94%
Dolar/JPY	113.70	-0.18%	2.85%	0.91%
DXY	95.6240	0.14%	0.27%	3.94%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT13119T19)	26.38%	26.38%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	20.60%	20.46%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.62%	7.63%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.23%	3.19%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	92.25	13.488%
22 Nisan 2020	5.125%	91.25	11.509%
18 Mayıs 2021	4.875%	84.88	11.779%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1202.45	0.27%	0.59%	-7.68%
Reuters/Jefferies CRB*	204.82	0.13%	4.73%	4.13%
Brent (Dolar/varil)	84.16	-0.50%	9.54%	25.86%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.14	1.40%	0.86%	7.92%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

Senato'da onaylandı. ABD Kongresi'nin üst kamarası 100 sandalyeli Senato'da yapılan oylamada Kavanaugh'nun Yüksek Mahkeme üyeliği, 50'ye karşı 48 oyla kabul edildi. Böylelikle Kavanaugh emekli olana kadar yürüteceği bu görevi üstlenmesi kesinleşti. Bu haftanın en kritik verisi ABD tüketici enflasyonu olacak. Beklentiler Eylül ayında ABD'de manşet ve çekirdek göstergedeki artışın aylık bazda %0,2 olması yönünde. Enflasyonda beklentileri aşan bir artış gerçekleşmesi halinde dolarda kuvvetlenme görülebilir. Bu durumda 96 seviyesinde bulunan DXY endeksinde yukarı yönde hareket görülebilir.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan Pazar günü AK Parti 27. İstişare ve Değerlendirme Toplantısı'nın kapanış konuşmasında Türkiye'nin IMF defterini tekrar açmamak üzere kapadığını belirtti. Danışmanlık firması McKinsey tartışmalarına da nokta koyan Erdoğan "Bütün Bakan arkadaşlarıma, 'Bunlardan fikri danışmanlık hizmeti de almayacaksınız' dedim" diye konuştu. Erdoğan bugün Macaristan Cumhurbaşkanı Janos Ader ve Başbakanı Viktor Orban ile Budapeşte'de görüşecek.

Türkiye'de yerleşik kişilerin dövize endeksli gayrimenkul, menkul, iş, hizmet sözleşmeleri yapmasının önüne geçen ve mevcuttaki sözleşmelerin TL'ye çevrilmesine ilişkin esaslar belirlendi. Resmi Gazete'nin 6 Ekim tarihli sayısında yer alan ve Türk parası kıymetini koruma hakkında 32 sayılı karara ilişkin tebliğde değişiklik yapan tebliğe göre, Türkiye'de yerleşik kişiler; kendi aralarında akdedecekleri, konusu serbest bölgeler dahil yurt içinde yer alan gayrimenkuller olan, konut ve çatılı iş yeri dâhil gayrimenkul satış sözleşmeleri ile danışmanlık, aracılık ve taşımacılık dâhil hizmet sözleşmeleri de dahil olmak üzere iş sözleşmeleri ödeme yükümlülüklerini döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak kararlaştıramayacak. Yurt dışında ifa edilecek projelerin sözleşmeleri kapsam dışında tutuldu. Türkiye'de yerleşik kişiler, iş makineleri dâhil taşıt satış sözleşmeleri dışında kalan menkul satış sözleşmeleri, bilişim teknolojileri kapsamında yurt dışında üretilen yazılımlara ilişkin satış sözleşmeleri ile donanım ve yazılımlara ilişkin lisans ve hizmet sözleşmeleri, gemilere ilişkin finansal kiralama (leasing) sözleşmelerinde, sözleşme bedelini ve bu sözleşmelerden kaynaklanan diğer ödeme yükümlülüklerini döviz cinsinden veya dövize endeksli olarak kararlaştırabilecekler. Sözleşmelerde yer alan bedellerin Türk parası olarak taraflarca yeniden belirlenmesinde mutabakata varılmazsa; 2 Ocak tarihli Merkez Bankası efektif satış kuru esas alınacak. Bedeller, bu kurun TL karşılığının 2 Ocak tarihinden bedellerin yeniden belirlendiği tarihe kadar TÜFE aylık değişim oranları esas alınarak artırılması suretiyle belirlenecek.

TBMM bu hafta Kalkınma Bankasının yeniden yapılandırılması ve Meclis İç Tüzük değişikliği için mesai harcayacak. Genel Kurul yarından itibaren yapacağı oturumlarda Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası Anonim Şirketinin yeniden yapılandırılması teklifini ele almaya başlayacak. Plan ve Bütçe Komisyonu'nda geçen hafta kabul edilen teklifle, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası özerk bir şekilde yeniden yapılandırılıyor ve banka bünyesinde Türkiye Kalkınma Fonu kuruluyor. Meclis Genel Kurulu bu teklifin yanı sıra anayasada yapılan değişikliklere uyum sağlama amacını taşıyan TBMM İç Tüzüğünde Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifini ele alacak. İç tüzük değişikliğiyle komisyon toplantıları, TBMM üyeleri, Cumhurbaşkanı yardımcılara, bakanlara, bakan yardımcılara ve üst kademe kamu yöneticilerine açık olacak. Komisyonlarda TBMM üyeleri, yürütme adına Cumhurbaşkanı yardımcıları, bakanlar ve bakan yardımcılarını söz alabilecek ancak komisyon üyeleri dışında kimse değişiklik önerileri veremeyecek ve oy kullanamayacak. Bütçe sunuş konuşmasını yürütme adına cumhurbaşkanı yardımcısı veya bir bakan yapacak. Bütçe ve kesin hesap kanun tekliflerinin görüşüldüğü Genel Kurul oturumlarına, yürütme adına cumhurbaşkanı yardımcılarını ve bakanlar katılabilecek, görüş bildirebilecek.

Alman Ekonomi Bakanı Peter Altmaier, "Otomobiller üzerindeki düşük ve eşit tarifleri görüşmeye hazırız. Bu herkes için en iyi çözüm olur" ifadelerini kullanarak, ABD ile ticaret gerilimlerini hafifletmek için istekli olduklarını belirtti.

Suudi Arabistan veliaht prensi Muhammed bin Selman, krallığın, ABD'nin yaptırımlar yoluyla kaybedilen İran ham petrol kaynaklarını telafi etmek için Washington'a verdiği sözü yerine getirdiğini söyledi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Toplu Konut İdaresi (TOKİ) tarafından uygulanan %24 indirim kampanyasına ilk 11 günde katılan vatandaşların % 95'i, 217 milyon liralık borçlarını kişisel tasarruflar ile kapattı. TOKİ'den yapılan açıklamaya göre, 11 günde 4 bin 955 konut ve iş yer alıcısı, 212 milyon 35 bin liralık borçlarını kapatarak tapularını almaya hak kazandı. Ayrıca, borcunun belli bir kısmını ödeyen 527 kişi de 16 milyon 455 bin liralık borç kapatarak, %24 indirim kampanyasından yararlandı. TOKİ Başkanı Ergün Turan, kampanyadan yararlanmak isteyen konut ve iş yeri alıcılarının 19 Ekim 2018 tarihine kadar ilgili bankaya başvurabileceğine işaret ederek, kampanyadan, satışları 2017 yılı Haziran ayı sonuna kadar gerçekleştirilmiş ve geri ödeme taksiti 2017 yılı Haziran ayı sonuna kadar başlamış konut ve iş yerleri sahiplerinin yararlanacağını vurguladı. Turan, vadesi 12 ay ve daha az kalan projelerin indirim kampanyasına dâhil edilmediğini de kaydetti.

Bu yılın ilk 9 aylık döneminde %26,1 daralan otomotiv pazarında birçok markanın satış sıralamasındaki yeri değişti. Otomobil ve hafif ticari araç toplam pazarında Renault liderliği bırakmasa da pazardaki daralmaya paralel satışları %22,3 azalarak 66 bin 517'ye indi. Geçen yılın 9 ayında sıralamada dördüncü olan Ford, bu yıl 50 bin 489 satışla ikinciliğe yükseldi. 50 bin 435 satış yapan Volkswagen ise üçüncülüğünü korudu. Fiat 49 bin 745 adetle dördüncülüğe gerilerken, Hyundai ise 27 bin 639 adetle beşinci sıradaki yerini korudu. Satışlarını geçen yılın ilk 9 ayına göre en çok artıran marka % 55,7 ile Volvo oldu. Volvo, bu yılın ilgili döneminde 4 bin 175 satış gerçekleştirdi.

Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Ağustos 2018 dönemi yatırım teşvik belgesi listesi Resmi Gazete'de yayımlandı. Ağustos'ta 330 yatırım teşvik belgesi düzenlenirken, belge alan projelerin sabit yatırım tutarı 10 milyar 706 milyon 840 bin 386 lira olarak hesaplandı. Bu yatırımların gerçekleştirilmesiyle 16 bin 982 kişinin istihdam edilmesi planlanıyor. Ağustos ayında enerji alanında ise 33 projeye yatırım için teşvik belgesi verildi. Madencilikte de 15 proje teşvik belgesi almaya hak kazanırken, enerji sektöründe ise teşvik belgesi verilen projeler arasında yatırım tutarı en yüksek olan proje, yaklaşık 1,675 milyar TL ile Şırnak Elektrik Üretim A.Ş.'nin, 137,75MW kapasiteli, komple yeni yatırım nitelikli, yerli asfaltite dayalı termik santral projesi oldu. Madencilik sektöründe yatırım teşvik belgesi alan projelerden en yüksek yatırım tutarı olanı, 142,24 milyon TL ile Koza Altın İşletmeleri A.Ş.'nin 7.465.000 ton kapasiteli, genişletme projesi oldu. Madencilikte teşvik belgesi almaya hak kazanan projelerin toplam değeri yaklaşık 290 milyon TL iken enerji sektöründe teşvik belgesi almaya hak kazanan projelerin toplam değeri ise yaklaşık 3 milyar TL civarında oldu. Ayrıca bu dönemde sabit yatırım tutarı 93 milyon 504 bin 10 lira olan ve 491 kişinin istihdam edilmesi öngörülen 26 yatırım teşvik belgesi iptal edildi.

Turizm databank internet sitesinde yayınlanan habere göre; TL bazında; Temmuz'da gerileyen konaklama sektörü kredi kullanımı, Ağustos ayında yüksek bir artış gösterdi. Özellikle orta ve uzun vadeli kredilerde yaşanan bu artışta; faizlerin çok yükseleceği yönündeki beklenti etkili oldu. Otellerin kredi kullanımı Ağustos'ta % 24 artarken, takibe düşen kredilerdeki büyüme % 2 ile sınırlı kaldı. Böylece kredi takip oranı % 4,3'ten % 3,5'e gerilemiş oldu.

Halkbank (HALKB) - Takipteki krediler portföyünün 76,7 milyon TL tutarındaki kısmını oluşturan alacaklarını 4,5 milyon TL karşılığında sattı.

Emlak Konut (EKGYO) – Portföyünde bulunan, toplam muhammen bedeli KDV dahil 1,42 milyar TL olan 26 adet gayrimenkulü 15 Ekim tarihinde açık arttırma usulü ile satışa sunacağını açıkladı.

A101 CEO'su Erhan Bostan, bu yılı 20,1 milyar TL'nin üzerinde bir ciro ile kapatacaklarını, bunun da yaklaşık %41'lik büyümeye denk geldiğini belirtti. A101'in geçen yılı 14,1 milyar TL ciroyla kapadığını, bu yıl %41 civarı büyüdüklerini belirten Bostan, A101'in önümüzdeki yıl en az 500 yeni mağaza açacağını ve 8.500 mağazaya ulaşacağını, cirosunu da %25-30 bandında artırarak 26 milyar TL bandında bir şirket olacağını ifade etti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

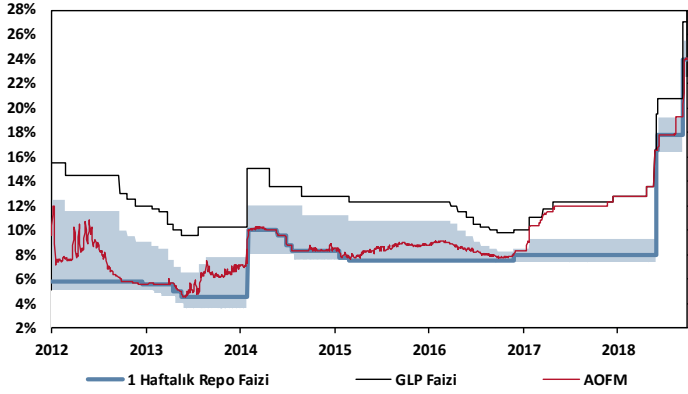
Bilgi Teknolojileri ve İletişim Kurumu (BTK) üç aylık pazar verileri raporunu yayınladı. Haziran sonu itibarıyla elektronik haberleşme sektöründe faaliyet gösteren işletmecisi sayısı 452 iken, bu işletmecilere verilen yetkilendirme sayısı 798. Bu işletmeciler yetkilendirme sayısı bakımından internet servis sağlayıcılığı hizmeti, sabit telefon hizmeti, altyapı işletmeciliği hizmeti şeklinde sıralanıyor. Raporunda yer alan verilere göre, 2017 yılı ikinci çeyrekte 11,0 milyon olan sabit telefon abone sayısı %4,8 artışla 2018 yılı ikinci çeyrekte 11,5 milyon olarak gerçekleşti. Geçen yılın ikinci çeyreğinde 76,6 milyon olan mobil telefon abone sayısı ise %3,8 artışla bu yılın ikinci çeyreğinde 79,5 milyona çıkmış durumda. 2018 yılı ikinci çeyreği itibarıyla toplam internet aboneliğinde bir önceki yılın aynı dönemine göre %8,0 artış gerçekleşmiş olup, özellikle mobil, fiber, kablo ve xDSL internet abonesinin artmasıyla birlikte internet abone sayısındaki genel artış eğiliminin devam ettiği görülüyor. Öte yandan bu yılın ilk yarısında 3G abone sayısı 8 milyon 635 bin 877'ye düşerken 4.5G abone sayısı 68 milyon 115 bin 199'a yükseldi.

Ağustos ayında enerji alanında 33 projeye yatırım için teşvik belgesi verildi. Madencilikte de 15 proje teşvik belgesi almaya hak kazandı. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı, Ağustos ayında çeşitli sektörlerde toplam 330 projenin yatırım teşvik belgesi almaya hak kazandığını duyurdu. Yatırım teşvik belgesi alan projelerin toplam yatırım tutarı ise yaklaşık 10,7 milyar TL oldu. Bu projelerin toplam 16.982 kişi için yeni istihdam imkânı yaratması hedefleniyor. Enerji sektöründe ise teşvik belgesi verilen projeler arasında yatırım tutarı en yüksek olan proje, yaklaşık 1,675 milyar TL ile Şırnak Elektrik Üretim A.Ş.'nin, 137,75MW kapasiteli, komple yeni yatırım nitelikli, yerli asfaltite dayalı termik santral projesi oldu. Madencilik sektöründe yatırım teşvik belgesi alan projelerden en yüksek yatırım tutarı olanı, 142,24 milyon TL ile Koza Altın İşletmeleri A.Ş.'nin 7.465.000 ton kapasiteli, genişletme projesi oldu.

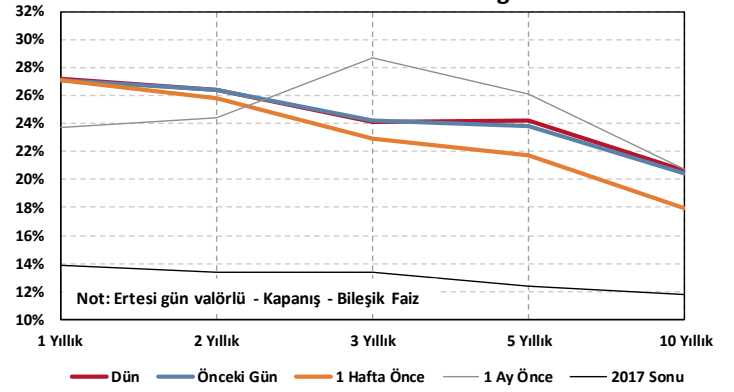
13. PICARD Konferansı, 9-11 Ekim tarihlerinde Ticaret Bakanlığı ve Dünya Gümrük Örgütü (DGÖ) iş birliğiyle Türkiye'nin ev sahipliğinde gerçekleştirilecek. DGÖ üyesi ülkelerin gümrük çalışanlarının profesyonel bilgilerinin artırılması, gümrük eğitimi ve araştırma alanlarında ülkeler arasında iş birliğinin geliştirilmesi, gümrük kariyeri gelişimi stratejilerinin akademik camianın da katkılarıyla uzun vadeli bir planlamaya kavuşturulması amacıyla geliştirilen PICARD, üye ülkelerden yaklaşık 200 kişiyi bir araya getirecek. PICARD Konferansı'nın gündeminde, sınır aşan ticaretin kolaylaştırılması, e-ticaret, uluslararası e-ticaretin düzenlenmesinde izlenebilecek politikalar, gümrüklerde yenilikçi yaklaşımlar ve uygulamalar, gümrüklerde dijital verinin kullanımında yenilikçi yöntemler, güvenlik ve istihbarat sağlamada veri kullanımı, çatışma bölgelerinde sınır yönetimi, gümrüklerde yolsuzluğun önlenmesi ve performans geliştirme çalışmaları gibi konular yer alacak.

Fransa Ekonomi Bakanı Bruno Le Maire; Google, Amazon, Facebook ve Apple gibi internet devlerinin Avrupa Birliği (AB) üyesi ülkelerde elde ettikleri gelir üzerinden vergilendirilmesine ilişkin Almanya ile yıl sonuna kadar bir çözüm bulacaklarını belirtti. Le Maire, bu konunun yeni Avrupa bütçesi konusundan daha acil olduğuna dikkati çekti. Fransa Cumhurbaşkanı Emmanuel Macron, geçen yıl Eylülde yaptığı açıklamada, uluslararası internet şirketlerinin AB üyesi ülkelerde elde ettikleri gelir üzerinden vergilendirilmesi gerektiğine işaret ederek, "Oyunun kurallarına uymayan internet devleri ile ilgili daha etkili düzenlemeler istiyoruz." demişti.

TCMB Faiz Koridoru

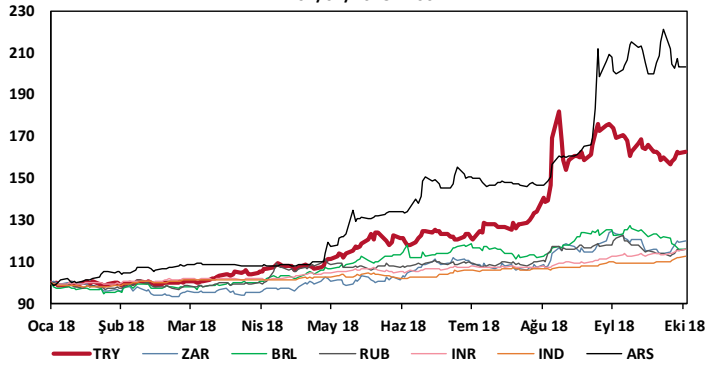


Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

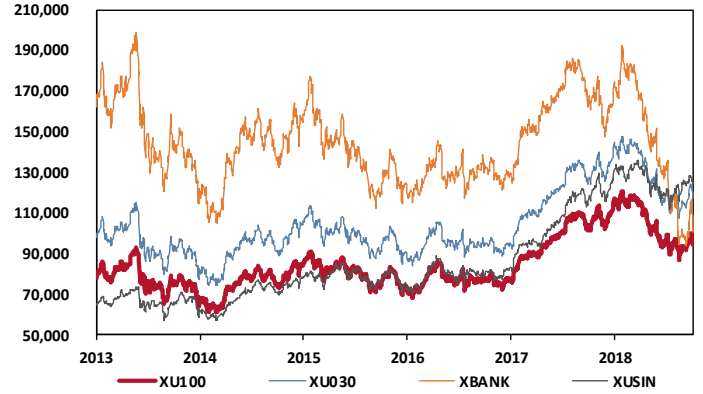


GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100



Hisse Endeksleri

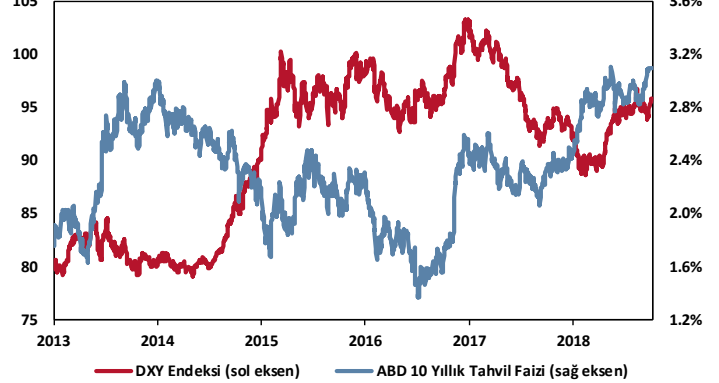


Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

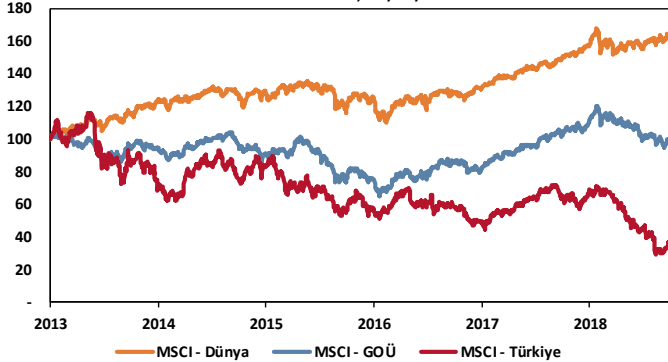


Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

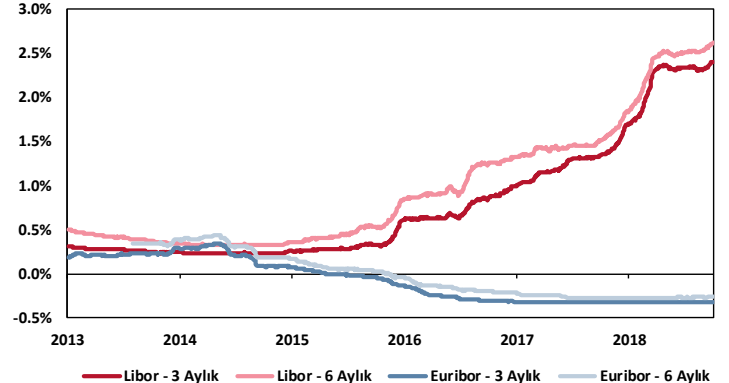


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   