



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
8 Kasım 2018 Perşembe

Piyasalarda Bugün

Asya borsaları yatırımcıların ABD Kongre seçimlerinin büyük bir sürpriz yaşanmadan geçmesi konusunda rahatlamalarının ardından Wall Street'in yükselmesiyle bir ayın zirvesine ulaşırken, dolar son 2,5 haftanın dip seviyesinden yükseldi. Piyasanın ABD ara seçimlerinden sonra rahat bir nefes almasıyla Wall Street'in ana endeksleri teknoloji ve sağlık sektörünün öncülüğünde %2'nin üzerinde artış gösterdi. Amerikan Merkez Bankası (FED) bugün faiz kararını açıklıyor. Basın toplantısı gerçekleştirilmeyecek kararın Aralık toplantısı öncesi son pas geçilen faiz kararı olması bekleniyor. Vadeli piyasalarda FED'in Aralık artırım ihtimali %80 olarak görülüyor. ABD ekonomisinde büyümeye yönelik olumlu veri görünümü sonrası FED'in kademeli faiz artışı patikasında değişiklik beklenmiyor. Ancak ABD siyasetindeki değişimi FED'in nasıl yorumladığı karar metninde incelenecek. Karar öncesinde ABD 10 yıllık tahvil faizi tekrar %3,20'nin üzerine geldi.

Hazine 2018 yılı dış finansman programı çerçevesinde euro cinsinden 2026 vadeli bir tahvil ihracı için BNP Paribas, HSBC ve ING'ye yetki verdi. Hazine'nin bir ay içinde gerçekleşen ikinci eurobond ihracında eurobond %5,25'te fiyatlandı. Çarşamba günü Türkiye eurobond'unda ilk getiri beklentisi %5,5 civarında, getiri beklenti revizyonu ise %5,25/5,375 bölgesinde gerçekleşmişti. Talebin de 4,5 milyar euroyu aştığı belirtilirken ihraca ilişkin detayların bugün Hazine tarafından açıklanması bekleniyor. Türkiye 2018 yılında uluslararası sermaye piyasalarından tahvil ihracı yoluyla 6,5 milyar dolar tutarı karşılığında finansman öngörüyordu. Ekim ayında yapılan 2023 vadeli 2 milyar dolarlık ihraçla birlikte Hazine dış finansman programının 6 milyar dolarlık kısmının tamamlandığını açıklamıştı. Eurobond fiyatlaması sonrası dolar/TL sabah saatlerinde %0,3 yükselişle 5,3760'tan işlem görüyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı, Ekim ayına ilişkin nakit gerçekleştirmelerini açıkladı. Buna göre, geçen ay Hazine'nin nakit gelirleri 67 milyar 227 milyon lira, nakit giderleri 68 milyar 692 milyon lira oldu. Böylece Ekim ayında Hazine nakit dengesinde 1 milyar 465 milyon lira açık oluştu.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's "Küresel Makro Görünüm: 2019-2020" raporunda, Türkiye ekonomisinin büyük bir ihtimalle resesyona girdiğini belirtti. Kurum, Türkiye'nin 2019 ortasına kadar her çeyrekte daralmasını bekliyor. Moody's'e göre Türkiye ve Arjantin ekonomileri gelecek çeyreklerde "sert küçülme" gerçekleştirebilir. Kuruluş, Türkiye ve Arjantin ekonomilerinin küçülmesiyle Çin'in

Takvim

8-Kas	ABD, Fed faiz kararı
9-Kas	TÜİK, Dış ticaret endeksleri, Eylül İngiltere, GSYH büyümesi, 3Ç18
12-Kas	TCMB, Ödemeler dengesi, Eylül İngiltere, GSYH büyümesi, 3Ç18
13-Kas	Almanya, ZEW beklenti endeksi, Kasım
14-Kas	Almanya, GSYH büyümesi, 3Ç18 Euro Bölgesi, Sanayi üretimi, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	95,493	0.81%	-1.28%	-17.20%
BİST-30	119,640	0.87%	-0.64%	-15.81%
XUSIN	116,925	0.29%	-7.20%	-9.65%
XBANK	120,645	1.35%	9.77%	-29.60%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.3537	-0.02%	-12.21%	41.30%
Euro/TL	6.1251	0.09%	-12.76%	34.68%
Sepet Kur*	5.7394	-0.02%	-12.25%	37.99%
Euro/Dolar	1.1424	-0.02%	-0.55%	-4.77%
Dolar/JPY	113.51	0.08%	0.43%	0.75%
DXD	95.9970	0.17%	0.51%	4.38%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.48%	21.12%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.10%	16.85%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.45%	7.52%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.23%	3.23%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	98.13	7.401%
22 Nisan 2020	5.125%	96.50	7.715%
18 Mayıs 2021	4.875%	90.50	9.193%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1225.70	-0.06%	2.62%	-5.89%
Reuters/Jefferies CRB*	197.42	0.07%	-3.25%	0.32%
Brent (Dolar/varil)	72.07	-0.08%	-13.26%	7.78%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.56	-1.10%	-1.89%	19.07%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

yavaşlamasının 2019'da G-20 gelişen piyasalar büyümesini aşağı çekmesini bekliyor. Fitch ise Arjantin'in not görünümünü "durağan"dan, "negatif"e güncelledi. Kuruluş açıklamasında mali konsolidasyon ve finansman erişimine yönelik belirsizlikler nedeniyle söz konusu kararı aldığı belirtti.

Merkez Bankası yayımladığı bir genelge ile ihracat bedellerinin yurda getirilmesine ilişkin usul ve esasları düzenledi. Bakanlığın ilgili tebliğinin yürürlüğe girdiği tarihten itibaren fiili ihracatı gerçekleştirilen işlemlere ilişkin ihracat bedellerinin yurda getirilme süresinin fiili ihracat tarihinden itibaren 180 günü geçemeyeceği, bedellerin ithalatçının ödemesini müteakip doğrudan ve gecikmeksizin yurda getirilmesinin esas olduğu belirtilen genelgede, ihracat bedellerinin en az %80'inin bir bankaya satılacağı ve ihracat bedellerini alan banka tarafından döviz alım belgesinin düzenleneceği bildirildi. Genelgede hizmet ihracatı, transit ticaret, Türkiye'de ikamet etmeyenlere özel fatura ile yapılan satış, Türkiye'de ikamet etmeyenlere KDV hesaplanarak yapılan satış ve mikro ihracat işlemlerinde ihracat bedellerinin tamamının tasarrufunun serbest olduğu kaydedildi. Hürriyet gazetesinin haberine göre genelgede İran ve Suriye'ye yapılan ihracat kapsam dışında tutuldu.

Reel sektör ve finans kesiminin üst düzey temsilcileri bugün İTO organizasyonu, TOBB ve TBB Reel Sektör ve Finans Sektörü Diyalog Güçlendirme Toplantısı'nın 4'üncüsü kapsamında bir araya gelecek. Toplantı basına kapalı olarak yapılacak. Toplantıya TOBB Başkanı M. Rifat Hisarcıkloğlu, Türkiye Bankalar Birliği Başkanı Hüseyin Aydın, İTO Başkanı Şekib Avdagiç, Halkbank Genel Müdürü Osman Arslan ve Eximbank Genel Müdürü Adnan Yıldırım katılacak. İstanbul oda başkanları da toplantıda hazır bulunacak. Toplantı öncesi saat 16.00'da Hisarcıkloğlu, Aydın ile Avdagiç'in ortak basın açıklaması yapması bekleniyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

İş Bankası (ISCTR) – 2018 yılı 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Son çeyrekte bankanın konsolide olmayan net kârı 1.238 milyon TL olarak gerçekleşti. Geçtiğimiz yılın aynı döneminde net kâr rakamı 1.216 milyon TL'ydi. Bankanın aktif büyüklüğü bu yılın ilk dokuz ayında 2017 yılsonuna göre %22,7 oranında artarak 444,3 milyar TL oldu. Mevduat hacminde artış 2017 yılsonuna göre %19,3 oranında arttı ve 243 milyar TL'ye yükseldi.

Türk Havayolları (THYAO) - 2018 yılı 3. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Şirket, son çeyrekte 714 milyon dolar net kâr elde etti. Bu rakam geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2,4'lük bir artışı ifade ediyor. Bu dönemde şirketin net gelirleri yıllık bazda %9 arttı ve 3.929 milyon dolara yükseldi. Yolcu gelirleri %7,6 artarak 3.451 milyon dolar olarak gerçekleşirken, kargo gelirleri %17,8 artarak 404 milyon dolar oldu.

Tüpraş (TUPRS) - 2018 yılı üçüncü çeyrek finansallarını açıkladı. Üçüncü çeyrekte 541,6 milyon lira net kâr elde eden şirketin yılın ilk 9 ayındaki toplam net kârı 1,95 milyar liraya yükseldi. Şirket, bu yılın ilk çeyreğinde 378,4 milyon lira net kâr, yılın ilk altı ayında ise 1,40 milyar lira toplam net kâr açıklamıştı. Tüpraş, geçtiğimiz yılın üçüncü çeyreğinde 992,2 milyon lira net kâr elde etmiş, 2017 yılını toplam 3,81 milyar lira toplam net kâr rakamıyla tamamlamıştı.

Koç Holding (KCHOL) – 2018 yılı 3. çeyrek finansal sonuçlarını duyurdu. Holding son çeyrekte 1.267 milyon TL net kâr elde etti. Bu rakam geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %2 düşüşü ifade ediyor.

Türkiye 2018'de %30,5 ile enerji fiyatları en çok yükselen ülke oldu. Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'nün (OECD) yayınladığı enflasyon raporuna göre, bu yıl Eylül ayında geçen yılın aynı ayıyla karşılaştırıldığında, Türkiye'de enerji sektöründeki fiyat artışı %30,5'e yükseldi. Geçen yıldan bu yana %27,7 fiyat artışı kaydedilen gıda sektöründe de Türkiye ilk sıradaki yerini kaptırmadı. OECD ülkelerindeki enerji fiyatlarındaki artış incelendiğinde %24,7 ile Norveç'in Türkiye'nin ardından ikinci sırada geldiği görülüyor. Meksika ise enerjide %19,1 artışla üçüncü sırada yer aldı. Enerji fiyatları, OECD genelinde söz konusu dönemde ortalama %8,2 artarken, G7 ülkelerinde %9 yükseliş gösterdi. Avrupa'da Euro bölgesindeyse bu oran %9,5 oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Akaryakıt türlerinden benzinin pompa satış fiyatına bu gece yarısından itibaren 21 kuruş/lt indirim yapıldı. Akaryakıt fiyatları, döviz kurlarının hızla artmaya başladığı 15 Ağustos'tan bu yana ikinci kez indirilmiş oldu.

Akaryakıt ürünlerinde ÖTV düzenlemesi kapsamında 7 Kasım tarihinden itibaren geçerli olmak üzere motorine 23 kuruş indirim yapıldı. Mayıs ayından bu yana uygulamada olan Eşel Mobil Sistemi gereği indirim oranı kadar ÖTV'de artış gerçekleştiğinden pompa fiyatlarında değişiklik olmayacak.

Akaryakıt ürünlerinden otogaz fiyatındaki 47 kuruş/lt indirim yapıldı. Döviz kurlarındaki aşağı yönlü seyir ve ekonomik göstergeler doğrultusunda 8 Kasım tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, LPG Otogazda 47 kuruş/lt indirim gerçekleşti. Mevcut uygulama olan eşel mobil sistemi gereği, indirim tutarı kadar ÖTV'de artış gerçekleşeceğinden, pompa fiyatlarında bir değişiklik olmayacak.

Türkiye'nin en büyük çöp ayrıştırma tesisinin İstanbul Havalimanı'nda olması planlanıyor. Kullanılacak olan teknoloji ile yılda 19 bin hanenin tükettiği elektrik ve 6 bin 750 hanenin tüketimine denk su tasarrufu sağlaması bekleniyor. Bu sayede İstanbul Yeni Havalimanı yılda 33,2 milyon lira tasarruf ettireceği öngörülüyor. İstanbul Havalimanı terminal binasında, geleneksel Amerikan Isıtma Soğutma ve İklimlendirme Mühendisleri Derneği (ASHRAE) standartlarına göre %21 enerji verimliliği ile "Yeşil Bina Sertifikasyonu" olan Enerji ve Çevre Dostu Tasarımda Liderlik'te (Leadership in Energy and Environmental Design-LEED) gümüş seviyesini hedefliyor.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), 'Fiyat Eşitleme Mekanizması Tebliği'nde değişikliğe gitti. Bu tebliğin amacı tüketicilerin, dağıtım şirketleri arasındaki ve düzenlemeye tabi faaliyetleri açısından görevli tedarik şirketleri arasındaki maliyet farklılıkları nedeniyle var olan fiyat farklılıklarından kısmen veya tamamen korunmasına ilişkin fiyat eşitleme mekanizmasının düzenlenmesidir. Destek tutarları, her bir şirket için destek tutarına konu faaliyet için elde edilmesi Kurul tarafından onaylanmış tutar ile ulusal birim fiyatlarla elde edileceği öngörülen tutarların farkı alınarak hesaplanır. Taraflardan birinin ödeme yapmaması durumunda Kanununun 16. maddesi doğrultusunda işlem yapılır. Bu değişikliğe göre, bu tebliğde belirtilen hükümler kapsamında destekleme ödemesini zamanında gerçekleştirmeyen şirketlere 21/7/1953 tarihli ve 6183 sayılı Amme Alacaklarının Tahsil Usulü Hakkında Kanununun 51. maddesi kapsamında belirlenen gecikme zammının iki katı kadar faiz oranı uygulanır. Söz konusu tutarların desteklenecek şirketlere aktarılmasında bu oran bir buçuk kat olarak uygulanır. Ödemelerde aksaklığa sebebiyet veren şirketlerden söz konusu risklerin karşılığı olarak teminat talep edilebilir.

Avrupa Birliği (AB) Komisyonu, Almanya merkezli otomobil üreticileri BMW ve Daimler'in araç paylaşımı, taksi, park ve şarj istasyonu gibi mobil hizmetlerini birleştirmelerine koşullu onay verdi. AB Komisyonu'ndan yapılan açıklamada, BMW ve Daimler'in mobil hizmetlerini birleştirmelerinin sektörde rekabeti olumsuz etkilemeyeceği ve bu nedenle söz konusu işlemin onaylanmasına karar verildiği belirtildi. Açıklamada, rekabete engel olmamak için şirketlerin Berlin, Köln, Düsseldorf, Hamburg, Münih ve Viyana'da araç paylaşım hizmetlerine yönelik AB Komisyonu'na çeşitli taahhütler verdiği kaydedildi.

Lastik Sanayicileri ve İthalatçıları Derneği (LASİD) Yönetim Kurulu Başkanı Cevdet Alemdar, Türkiye'de lastik sektörünün bu yıl gayet olumlu olarak yoluna devam ettiğini ve sektörün geçen yıla göre %24 artış sağlayarak, 1 milyar dolarlık ihracata 9 ayda ulaştığını ifade etti. İki milyar adetlik hacmiyle dünya lastik pazarının son 5 yılda %17 büyüdüğüne dikkat çeken Alemdar, Türkiye pazarının bu yıl da bir önceki yılın satış adetlerini yakalayacağını öngördüklerini ve ulaşımaya yönelik devam eden yatırım ve altyapı çalışmaları ile sektörün potansiyeline inandıklarını kaydetti.

FİSKOBİRLİK Yönetim Kurulu Başkanı Lütfi Bayraktar, Toprak Mahsülleri Ofisi'nden 10 bin ton fındığın birliğin kullanımına sunulmasını belediklerini belirtti. Bayraktar, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan'ın, "TMO'nun stoklarından 10 bin ton fındığın teminat karşılığı FİSKOBİRLİK'e verilerek kurumun destekleneceği" açıklamasını hatırlatarak 2018 ürünü fındık alımına devam ettiklerini ve alımların tahminleri doğrultusunda gerçekleştiğini söyledi.

TÜİK 2018 yılı ikinci çeyreğine ilişkin "Hanehalkı Yurtiçi Turizm" verilerini açıkladı. Buna göre, ikinci çeyrekte seyahate çıkanların bir ve daha fazla geceleme kaydıyla ülke içinde yaptıkları toplam seyahat sayısı, geçtiğimiz yılın aynı dönemine göre %6,1 artarak 18 milyon 813 bin olarak gerçekleşti. Yurt içinde ikamet eden yaklaşık 15 milyon yerli turistini yaptığı seyahat harcamaları, yıllık bazda %7,1 artışla 7.371 milyon lira oldu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Azami fiyatı tarifeye belirlenen ekmek, unlu mamuller gibi hızlı tüketim mallarının satılmadığı gerekçesiyle iade edilebilmesine en fazla %5 sınırı getirildi. Resmi Gazete’de yayınlanarak yürürlüğe giren Ticaret Bakanlığının, Perakende Ticarete Uygulanacak İlke ve Kurallar Hakkında Yönetmelikte Değişiklik Yapılmasına Dair Yönetmeliği’ne göre, azami fiyatları tarifeye belirlenen hızlı tüketim mallarının temini karşılığında üreticiye birim miktar başına yapılacak ödeme, tedarikçiler ile büyük mağaza, zincir mağaza, bayi işletme ve özel yetkili işletmeler için tarifedeki azami fiyatın %85’inden, bunların dışındaki perakende işletmeler için ise %80’inden az olamayacak. Yönetmeliğe göre ekmek, unlu mamuller gibi hızlı tüketim mallarının en fazla %5’inin satılmadığı gerekçesiyle iade edilebileceği düzenlenerek hem üreticilerin korunması hem de israfın önlenmesi hedefleniyor.

Gitaş, Global Grain Cenevre’de “En İyi Ticaret Firması” kategorisinde finale kaldı. Gıda, enerji, otomotiv ve lastik, yağlı tohum işleme ve modern tarım gibi farklı alanlarda faaliyetlerini sürdüren Aydoğanlar Grup bünyesinde faaliyet gösteren şirketler arasında yer alan Gitaş’ın Yönetim Kurulu Üyesi Bekir Aydoğan şu bilgileri verdi ve “Global Grain Cenevre Avrupa’nın en büyük tahıl toplantısı. Gitaş bu yıl en iyi ticaret firması kategorisinde finale kalan iki firma arasında yer alıyor. İki yıldır finale kalıyoruz ve bu yıl ödül almayı bekliyoruz.” dedi.

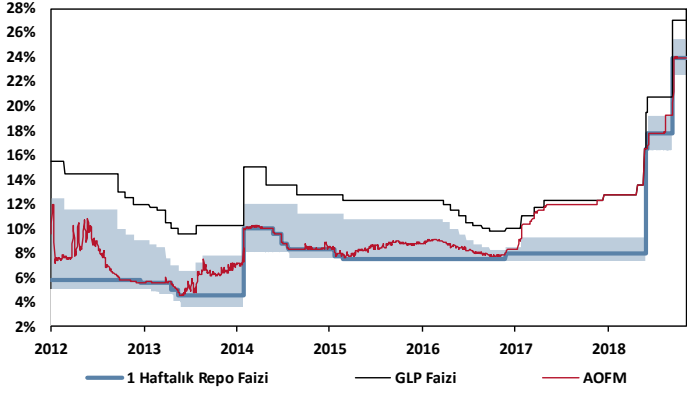
Çevre Koruma ve Ambalaj Atıkları Değerlendirme Vakfı’nın (ÇEVKO) ambalaj atıklarının geri kazanımı ile 2005 yılından bu yana çevre sürdürülebilirliğine ve ekonomiye yaptığı katkının 31 milyar TL olduğu açıklandı. Türkiye genelinde en yoğun nüfusa sahip belediyelerden 162’si ile iş birliği yapan ÇEVKO Vakfı, ülkenin en büyük firmalarının aralarında olduğu 51 üyesi ile sanayide temsil ettiği bin 900’e yakın firmanın geri dönüşüm yükümlülüklerini yerine getiriyor. Belediyeler, lisanslı ambalaj atığı toplama-ayırma, geri dönüşüm firmalarıyla iş birliği içerisinde, fosil yakıt, su ve enerji kullanımında tasarruf, doğal kaynak ve enerji tüketiminde düşüş sağlıyor. ÇEVKO Vakfı ayrıca, geri kazanımın başlangıç noktası olan tüketici nezdinde geri dönüşüm kültürünün yaygınlaşması ve toplumun çoğunluğunun kaynağında ayrı toplama alışkanlığı edinmesi için çalışmalar gerçekleştiriyor. Kamu, yerel yönetim, toplum ve sanayi iş birliğiyle farklı çalışmalar gerçekleştiriliyor.

Sektöründe pek çok ilke imza atan römorkör firması Sanmar, bu yıl Danimarkalı Svitzer’e 21’inci römorkörünü ihraç etti. Ayrıca İtalya’ya gidecek 17’nci römorkör için kontrat imzalayan şirket, Norveç’ten de yeni sipariş aldı. 2018’de toplam 24 projeyi tamamlayacak olan şirketin, 7 kıtaya ihraç ettiği römorkör sayısı 200’e yaklaştı. Sanmar Yönetim Kurulu Üyesi Ali Gürün, “Daha önce römorkör teslim ettiğimiz römorkör operatörlerinin tekrar sipariş vermesi bizler için çok değerli. Aynı şekilde geçtiğimiz Ağustos ayında, 2013 senesinde 5 adet römorkör teslim ettiğimiz Norveçli Bugser og Berging firması ile de 6. römorkör için kontrat imzaladık. Mevcut müşterilerimizin yanı sıra, daha önce römorkör teslim etmediğimiz ülkelerle de yeni kontratlar imzalıyoruz. Geçtiğimiz hafta Letonya’da yerleşik PKL firması için inşa edilecek Sırapınar VIII römorkörünün ilk kaynak törenini gerçekleştirdik. Ülke ihracatına katkıda bulunmaktan mutluluk duyuyoruz” dedi.

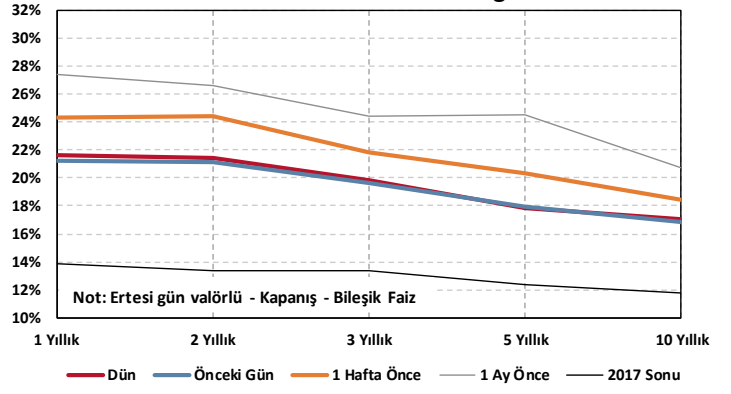
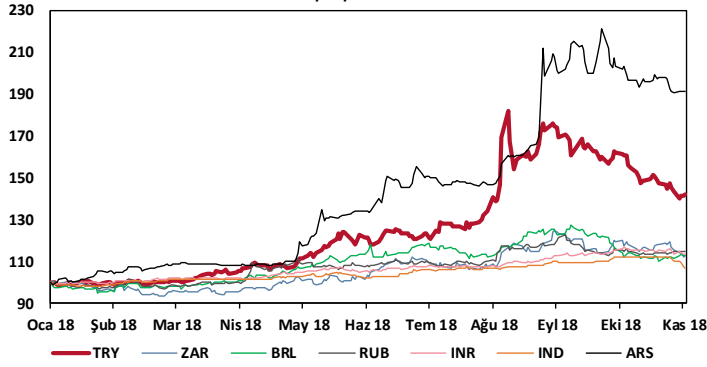
Asya’nın en önemli enerji projesi olarak kabul edilen Türkmenistan, Afganistan, Pakistan, Hindistan doğal gaz boru hattı projesinin paralelinde ilerleyecek olan Türkmenistan, Afganistan, Pakistan elektrik iletim hattı projesini Çalık Holding üstlendi. Proje sayesinde Türkmenistan’dan Pakistan’a bin megavat elektrik aktarılacağı belirtilen açıklamada, 1,6 milyar dolarlık projenin 3 yıl içerisinde tamamlanacağı kaydedildi.

Türkiye’nin ham çelik üretimi, yılın 9 ayında geçen yılın aynı dönemine göre, %0,9 artarak 28 milyon ton olarak gerçekleşti. Üretimdeki yavaşlamada, inşaat sektöründe kullanılan uzun ürünlerin tüketimindeki azalış önemli rol oynadı. Türkiye Çelik Üreticileri Derneği Genel Sekreteri Veyssel Yayan, Eylül ayında üretimin geçen yılın aynı ayına göre %5,9 azaldığını, nihai mamul tüketiminde ise aynı dönemde %37,5 oranında gerileme görüldüğünü belirtti. Yayan tüketimdeki düşüşün ağırlıklı olarak inşaat sektörüne yönelik üretilen uzun ürünlerden kaynaklandığını belirtti.

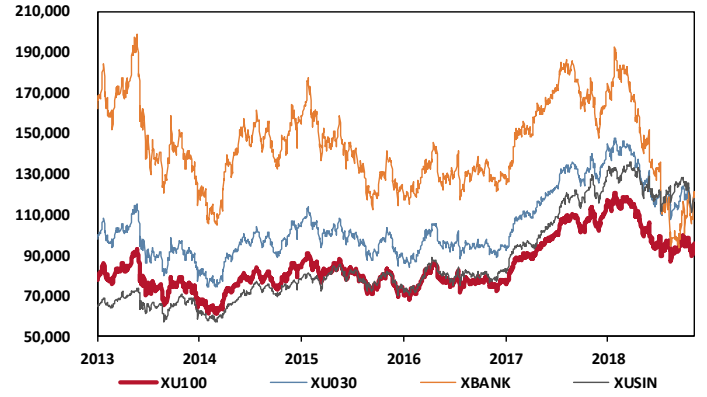
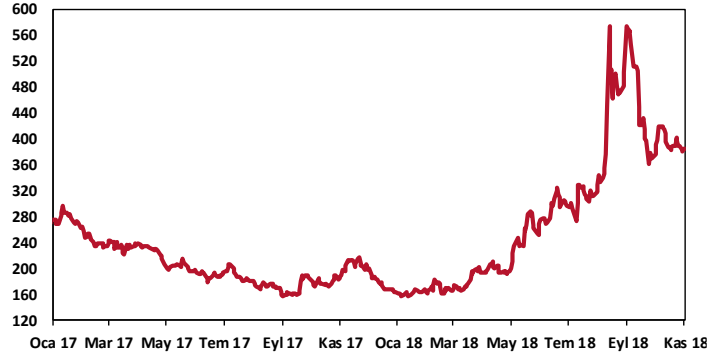
TCMB Faiz Koridoru



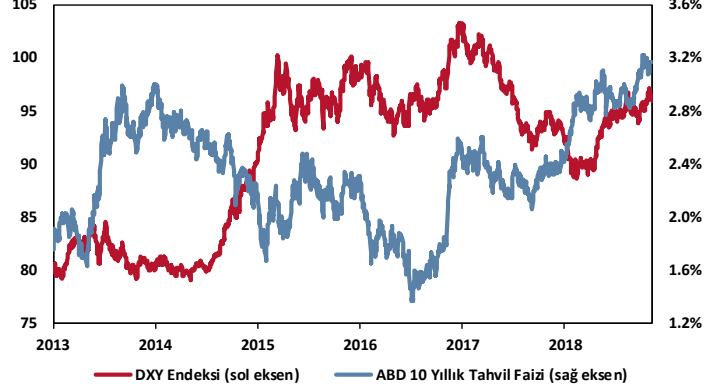
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

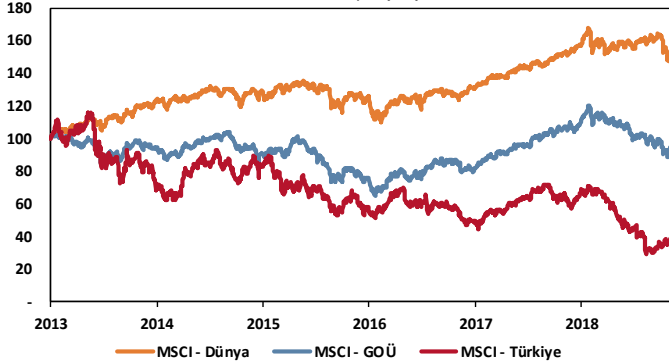
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

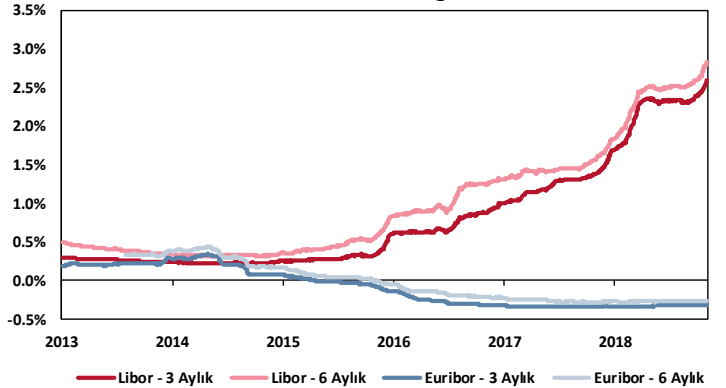


MSCI Hisse Endeksleri

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

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

