



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
10 Aralık 2018 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

ABD ile Çin arasındaki Huawei gerginliği artıyor, piyasalar geriliyor. Çin, ABD ve Kanada nezdinde Huawei yöneticisi Meng'in tutuklanmasını resmen protesto etti. ABD ve Kanada büyükelçilerinin Çin Dışişleri Bakanlığı'na çağırılmasının ardından Asya endeksleri haftaya ekside başladı. Hafta sonunda Çin'de açıklanan ve beklentilerin altında kalan ithalat ve ihracat verileri de bu ülkede iç / dış talebin yavaşladığına işaret etti. Kasım ayında Çin'de beklentileri aşan ticaret fazlasının temel sebebi ithalat büyümesinin %3'te sınırlı kalmış olması. Yine Asya-Pasifik'ten gelen bir olumsuz haber de Japon verileri kaynaklı. Dünyanın üçüncü büyük ekonomisi olan Japonya, şirketlerin harcamalarını azaltmalarının etkisiyle, üçüncü çeyrekte %2,5 küçüldü. Böylece Japon ekonomisi 2014'ün ikinci çeyreğinden bu yana en sert daralmasını kaydetti (veri %1,2'lik daralmadan aşağıya revize edildi). Japonya bu yılın ikinci çeyreğinde %2,8 büyümüştü. Ekonomik daralmada doğal afetler nedeniyle fabrikalarda imalatın durmasının da etkisi oldu. ABD'de Kasım'da tarım dışı istihdam 200 bin kişilik beklentilerin altında kaldı ve 155 bin kişi olarak gerçekleşti. Kuvvetli dolar ve ticaret savaşlarının perde arkasında imalat sektörlerinde Kasım ayında nette yaratılan yeni istihdam 27 bin kişi ile güçlü seyretti, bu veri Ağustos ayından bu yana kesintisiz olarak her ay yükseliyor. Dolayısıyla, resmi verilerin ışığında ABD'de resesyon senaryolarını savunabilmek pek kolay değil. FED cephesinde ise yönetim kurulu üyesi Lael Brainard, Cuma günü ekonomik görünümün büyük ölçüde olumlu olduğunu, ancak ekonomi üzerinde ülke dışından ve ABD şirket borçlanma piyasasından kaynaklanan risklerin arttığına dikkat çekti. St. Louis FED Başkanı James Bullard ise, faiz artırımlarına bir süreliğine ara verme çağrısını tekrarladı. ABD tahvil faizleri çekilmesini sürdürerek %2,84 civarında seyrediyor. Öte yandan İran, OPEC'in petrol üretimini gelecek yılın başından itibaren günde 800 bin varil seviyesinde azaltmasına yeşil ışık yaktı. OPEC üye olmayan ülkelerden de 400 bin varil/gün üretim kısıntısı istedi. Sonuçta Viyana'da toplanan OPEC ve OPEC dışı ülkeler, günlük petrol üretimini 1,2 milyon varil azaltma kararı aldı. Üretim kesintisi 2019'un Ocak ayında başlayacak ve 6 ay uygulanacak. Yatırımcılar ayrıca İngiltere Başbakanı Theresa May'in AB ile vardığı Brexit anlaşmasının 11 Aralık'ta (yarın) parlamentoda yapılacak oylamasını yakından izliyorlar. Parlamentoda reddedilmesi beklenen anlaşmayı ikame edecek bir çözüm bulunamaması halinde İngiltere'nin AB'den sorunlu bir şekilde ayrılması gündeme gelebilir. 13 Aralık Perşembe günü ise Avrupa Merkez Bankası takip edilecek. Bu sabah S&P 500 vadeli işlemleri %0,8 gerilerken, Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi %1,4

Takvim

10-Ara	TÜİK, GSYH büyümesi, 3Ç18 (piyasa: %2, TSKB:%1,1) TCMB, Beklenti anketi, Aralık İngiltere, GSYH büyümesi, 3Ç18
11-Ara	TCMB, Ödemeler dengesi, Ekim Hazine 2 yıl vadeli tahvil ihalesi Almanya, ZEW beklentiler endeksi, Aralık
12-Ara	ABD, TÜFE, Kasım
13-Ara	TCMB faiz kararı Almanya, TÜFE, Kasım Avrupa Merkez Bankası faiz kararı
14-Ara	Fitch Türkiye değerlendirmesi Euro Bölgesi, İmalat PMI, Aralık ABD, Sanayi üretimi, Kasım ABD, Perakende satışlar, Kasım

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	93,699	0.94%	0.93%	-18.76%
BİST-30	116,963	1.10%	0.79%	-17.70%
XUSIN	111,268	0.78%	-1.01%	-14.02%
XBANK	117,740	2.63%	0.32%	-31.30%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.3019	-0.60%	-2.26%	39.93%
Euro/TL	6.0389	-0.57%	-2.25%	32.79%
Sepet Kur*	5.6694	-0.71%	-2.07%	36.00%
Euro/Dolar	1.1376	0.02%	0.11%	-5.17%
Dolar/JPY	112.72	0.05%	-1.23%	0.04%
DXY	96.5140	-0.09%	-0.40%	4.67%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	20.31%	20.31%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.22%	17.13%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.63%	7.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.84%	2.89%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	97.88	7.894%
22 Nisan 2020	5.125%	95.70	8.523%
18 Mayıs 2021	4.875%	90.00	9.571%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1247.76	0.00%	3.93%	-4.20%
Reuters/Jefferies CRB*	187.56	1.58%	-2.75%	-3.26%
Brent (Dolar/varil)	61.67	0.44%	-11.67%	-7.37%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.49	2.07%	1.86%	55.13%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

kayıpla üç haftanın en düşük seviyesine yaklaştı. Dolar endeksi Cuma günü açılışına kıyasla %0,4 gerileyerek DXY 96,42 seviyesine çekilirken euro/dolar Fransa'da devam eden hükümetin mali politikası karşısı protesto gösterilerine rağmen %0,5 değer kazanarak 1,1435 seviyesine yükseldi.

Dolar/TL, Cuma günü yatay bir seyir izledikten sonra ABD tarım dışı istihdam verisi ve Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) kararı sonrasında gelişmekte olan ülkelere yönelik artan iyimserlik ile piyasa kapanışında sert bir şekilde geriledi. Bu sabah 5,30'un altında işlem görüyor. Türkiye'de veri-yoğun bir haftaya giriyoruz. Bugün TÜİK gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) verilerini açıklıyor. GSYH ilk çeyrekte %7,4, ikinci çeyrekte ise %5,2 büyümüştü. Sanayi endeksi ve PMI verileri gibi öncü göstergelerin işaret ettiği üzere büyümedeki ivme kaybı belirginleşecek, ancak net ihracat kaleminin olumlu katkısı ile ekonomide bir daralma beklenmiyor. Yıl içinde TL'de yaşanan değer kaybı, para politikası ve finansal koşullardaki sıkılaşma ile iç talepteki sert yavaşlamanın etkisiyle üçüncü çeyrekte %2'ye gerilemesi, yılın tamamında ise %2,8 olması bekleniyor. Üçüncü çeyrek büyümesine dair piyasa beklentileri %0,5 ile %3 arasında değişirken TSKB'nin beklentisi %1,1, 2018 sonu beklentileri ise %1,0 ile %4,1 aralığında yer alıyor; 2018 yıl geneli için TSKB'nin büyüme beklentisi ise %3,2. Yeni Ekonomi Programı'nda GSYH'nin %3,8 büyüyeceği tahmin ediliyor. Bugün ayrıca TCMB'den Aralık ayı Beklenti Anketi gelecek. Ekonomi gündeminin yoğun olacağı haftada Salı günü Ödemeler Dengesi, Perşembe günü TCMB faiz kararı, Cuma günü ise Fitch'in kredi notu değerlendirmesi açıklanacak. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan bugün Çankaya Köşkü'nde Türkiye Varlık Fonu Toplantısı'na başkanlık edecek. Ankara gündeminde bir diğer önemli başlık ise bugün başlayacak olan 2019 bütçe kanun teklifi görüşmeleri olacak. TCMB Başkanı Murat Çetinkaya ise İstanbul'da Fintech konferansında konuşacak. Toplantının basına kapalı olması bekleniyor.

Bazı ürünlerin Türkiye ile serbest ticaret anlaşması bulunmayan ülkelere yapılacak ithalata %10-30 arasında değişen oranlarda ilave gümrük vergisi uygulanacak. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan ithalat rejimi kararına ek karar, televizyonlar, oyuncaklar, PVC boru, banyo tefriş malzemeleri, su depoları, kapı-pencere montaj elemanları, kablolar, kağıt-karton malzeme, mermer ve granit, prefabrik yapı elemanları, tuhafiyeler malzemeleri, inşaat aksamı, sandviç panelleri kapsıyor. Karara göre, kapsam dahilindeki ürünlerin, genelleştirilmiş tercihler sisteminin yararlanacak ülkeler grubu, en az gelişmiş ülkeler, gelişme yolundaki ülkeler ile diğer ülkelere yapılacak ithalata %10 ila %30 arasında değişen oranlarda ek gümrük vergisi uygulanacak. Bugün itibarıyla Türkiye'ye sevk edilmek üzere taşıma belgesi düzenlenmiş ve yüklemesi yapılmış bu kapsamdaki eşya, 45 gün içinde ithalata ilişkin gümrük beyannamesi tescili veya özet beyanın verilmesi halinde, karar hükümlerinden muaf olacak. Brent petrol fiyatı Cuma günü OPEC+'nın 2019'da arzı 1,2 milyon varil azaltma kararının ardından yükselişini sürdürerek 62 doların üzerinde seyreliyor.

Hazine ve Maliye Bakanlığı'ndan yapılan açıklamada Varlık Finansmanı Fonu tarafından nitelikli yatırımcılara yönelik olarak 3,15 milyar TL nominal değerli varlığa dayalı menkul kıymet (VDMK) ihracına 118 farklı yatırımcıdan (ağırlıklı olarak bankalar, emeklilik yatırım fonları, yatırım kuruluşları ve sigorta şirketleri) toplam 2,43 kat talep geldi. Açıklamada yurt içinde ve yurt dışında hem nitelikli yatırımcıya satış hem de halka arzlarla sermaye piyasalarına derinlik kazandırma çalışmalarının devam ettirileceği ve toplam 3,15 milyar TL nominal değerli, 5 yıl vadeli, 3 ayda bir sabit kupon ödemeli VDMK'ların tamamının 4-6 Aralık'ta talep toplanmasından sonra 7 Aralık'ta satılarak yatırımcıların hesaplarına aktarıldığı bildirildi. Ziraat Bankası, Halk Bank, Vakıf Bank ve Garanti Bankası'nın yüksek kaliteli varlıklardan teminat havuzu oluşturup ihraç ettiği ipotek teminatlı menkul kıymetlere (İTMK) yatırım yapacak olan Varlık Finansman Fonu'nun VDMK yatırımcılarına yapacağı ödemeler bu İTMK'ların sağlayacağı nakit akışlarından sağlanacak. VDMK'lar Borsa İstanbul'a kote olacak.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

30 Kasım haftasına ilişkin kredi faizi verileri açıklandı. Kredi faizlerinde Ekim ayında başlayan düşüş devam ediyor. Son 1 ayda ihtiyaç kredi faizlerinde 2,6 yüzde puan, TL cinsinden ticari kredilerde ise 3,3 yüzde puanlık düşüşler kaydedildiği görülüyor. Buna karşın kredi faizlerinin yılın ilk yarısına göre halen yüksek seviyede olması dikkat çekici. Konut kredilerinde ise faiz %28 seviyelerinde daha yatay bir görünüm sunuyor.

Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum kentsel dönüşümle ilgili strateji hazırladıklarını kaydetti. Türkiye Verimlilik Vakfı tarafından ATO Congressium'da düzenlenen Verimlilik ve Teknoloji Fuarı'nda konuşma yapan Kurum

hazırladıkları kentsel dönüşüm stratejisini bu ay içerisinde belediyelere göndereceklerini belirterek "Bu kentsel dönüşüm projeleri de şehrin kültürüne, mimarisine ve yerel malzemesine uygun olacak. Bu projeler kesinlikle çok katlı olmayacak. Yeni alanlarda 4-5 katı geçmeyecek. Eski alanlarda ise çevre imarına uygun 8-10 katı geçmeyecek şekilde yapacağız. Bununla ilgili Meclisimizden de bir düzenleme geçti. Artık kentsel dönüşüm projelerinde hem maddi hem de teknik anlamda belli teminatlar istiyoruz. Teminatları sağlayacak firmalarımız bu dönüşümlere girecek. Ya tamamlama sigortası ya da Bakanlığın belirleyeceği teknik ve mali kriterlere uygun firmalar bu projelere girecekler." şeklinde sözlerine devam etti.

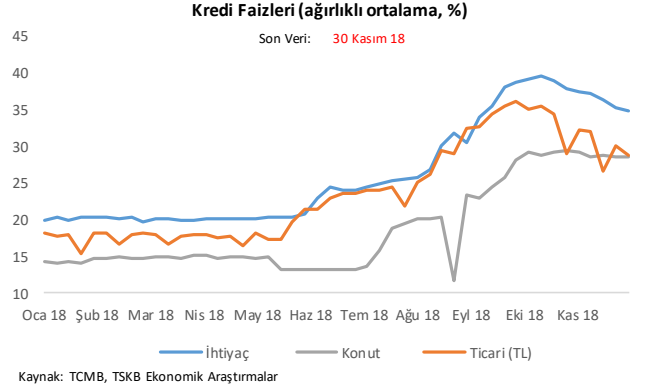
Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum imar barışına başvuran kişi sayısını 8,9 milyon olarak açıkladı. Bakan, bu başvurular sonucunda yaklaşık 7,5 milyar TL gelir elde edildiğini ifade etti. Kurum, 31 Aralık'a kadar devam eden başvuru sürecinde, yılsonu itibarıyla başvuru sayısının 10 milyon kişiye ulaşmasının beklendiğini vurguladı.

Havacılıkta ciro 110 milyar liraya ulaştı. Ulaştırma ve Altyapı Bakanlığı'nın, "Ulaşan ve Erişen Türkiye" kitabında yer alan bilgilere göre, 1,5 milyar insanın uçakla 4 saatte erişebileceği bir coğrafyada yer alan Türkiye, dünyada hava yolu ulaşımına talebin en çok arttığı bölgeye yakın bulunuyor. Hava ulaşımı Türkiye'de ekonomik durum, ilerleyen teknoloji ve artan rekabet sayesinde hızla gelişirken, havacılıkta dünya ortalamasının 3 katına yakın büyüme gerçekleşti. Türkiye'de 2003'te 3 milyar lira olan sivil havacılık sektörü cirosu, 110 milyar liraya yükseldi. Hava yolu yolcu sayısında dünyada 10., Avrupa'da 4. sırada yer alan Türkiye'de, 2003'ten bugüne sürdürülen politikalar sonucunda hava yolu şirketlerinin uçak sayısı %220, koltuk kapasitesi %254, kargo kapasitesi %449 arttı, yurt içinde ve dışında uçulan nokta sayısı 351'e ulaştı. Türkiye'de 2003'te sivil havacılık işletmeleri bünyesinde toplam 626 hava aracı bulunurken Ağustos 2018 itibarıyla bu sayı 1.390'a yükseldi. Sektörde istihdam edilen kişi sayısı da 65.000'den 2017 sonu itibarıyla 196.041'e ulaştı.

Gıda Teknokent kurulacak. Ankara Üniversitesi, yalnızca tarım, hayvancılık ve gıda üzerine araştırmalar yapan firmaların yer alacağı tematik bir 'gıda teknokenti' kurma çalışmalarına başladı. İklim şartlarının kontrol edilebildiği akıllı seralar ile uygulama alanlarında verim ve kalitenin izlenebildiği hassas tarım alanlarının oluşturulacağı Ankara Üniversitesi Teknokent ek alanına yapılacak gıda teknokentinde gıda güvenliği konusunda da çalışmalar yürütülecek. Gıda konulu bilimsel çalışmaların ve projelerin daha tematik bir alanda yapılması ve bu çalışmaların üretime, ürüne dönüştürülebilmesi için gıda teknokenti kurulum çalışmalarına 2 yıl önce başladıklarını bildiren Ankara Üniversitesi Rektörü Prof. Dr. Erkan İbiş, teknokentin tarım, gıda ve hayvancılık sektörleri için yeni rekabet ortamları oluşturacağını belirterek, Ankara'yı bu alanda da cazibe merkezi haline getirmeyi amaçladıklarını ifade etti.

Zorlu Enerji (ZOREN) – Bağılı ortağı Osmangazi Elektrik Dağıtım A.Ş., aralarında Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD), Dünya Bankası işbirlikli Uluslararası Finans Kuruluşu (IFC) ve Hollanda Kalkınması Bankası'nın (FMO) da olduğu yurt dışı ve yurt içi bankalarla imzaladığı 330 Milyon dolar karşılıklı Türk Lirası'nı bulacak Proje Finansman Sözleşmelerine istinaden 586,2 milyon TL kredi kullanımı gerçekleştirdi.

Bimeks (BMEKS) – KAP'a yaptığı açıklamada alacaklıların tahsisli sermaye artışı yolu ile alacaklarının özsermayeye eklenmesi sürecinde hedeflenen neticeye ulaşamadığını duyurdu. Şirket, sunulan çözüm önerisine olumlu yanıt veren alacaklıların oranının %54 seviyesinde kaldığını açıkladı.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Tümosan (TMSN) – Polonyalı merkezli tarım mekanizasyonları üreticisi URSUS ile 6 Aralık 2018 tarihinde Tümosan'ın Konya yerleşkesinde bulunan üretim tesislerinde Avrupa Birliği politikalarına uygun olarak Stage IIIB emisyonlu 75-105 beygir arası URSUS traktör üretimi faaliyetlerini içeren ortak bir işbirliği anlaşmasını imzaladı.

Avusturya'nın başkenti Viyana'da toplanan OPEC ve OPEC dışı ülkeler, günlük petrol üretimini 1,2 milyon varil azaltacak. Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) Enerji ve Sanayi Bakanı ve Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) Konferansı Başkanı Suhail bin Muhammed el Mazrui, "OPEC, günlük 800 bin varil petrol üretimi kısıma kararı aldı. OPEC dışı ülkeler de günlük 400 bin varil azaltma kararı aldı. Böylelikle toplamda 1,2 milyon varil kesinti kararı alınmış oldu." dedi. Öte yandan OPEC üyelerinin aldığı ve basın mensuplarıyla paylaşılan kararda, petrol üretiminin azaltılmasının yanı sıra üretim kesintisinin 2019'un Ocak ayında başlayacağı ve ilk 6 ayında uygulanacağı bildirildi. Bu kesintinin yaklaşık 750 bin varilli Suudi Arabistan ve Rusya tarafından yapılacak, İran, Libya ve Venezuela kesintiden muaf tutulacak.

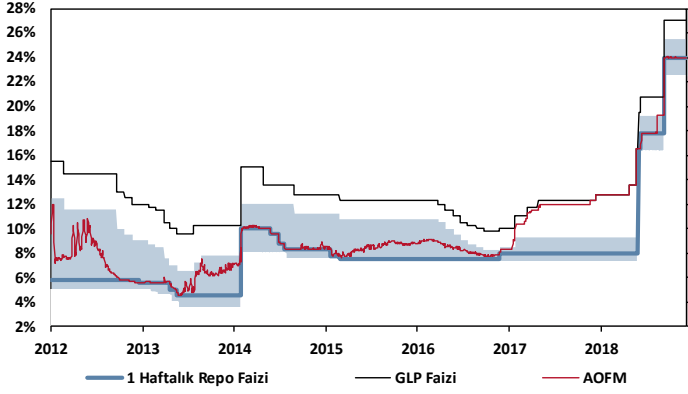
Dünyanın tek yüzer nükleer güç santralının ilk ünitesi hizmete girdi. Türkiye'de Akkuyu Nükleer Güç Santrali'ni inşa eden Rosatom'dan, dünyanın "ilk ve tek yüzer nükleer güç santrali" Akademik Lomonosov'un birinci reaktörünün hizmete girdiği bildirildi. Şirketten yapılan açıklamaya göre, Rosatom'un grup şirketlerinden Atomflot'un Rusya'nın Murmansk kentindeki sahasında demirleyen santralin ilk reaktörü %10 kapasiteyle çalıştırıldı. Kapsamlı testlerin ve hazırlık prosedürlerinin 2019 yılının Mart ayına kadar tamamlanması bekleniyor. Santral, 2019'un üçüncü çeyreğinde Pevek (Rusya'nın en kuzeydeki şehri) limanına çekilecek.

İkinci sondaj gemisi Ocak sonunda geliyor. Enerji Bakanı Fatih Dönmez, Doğal Gaz Cihazları Sanayicileri ve İş Adamları Derneği'nin (DOSİDER) 25'inci yıldönümü toplantısında yaptığı konuşmada, Fatih sondaj gemisinden sonra ikinci bir sondaj gemisinin daha satın alındığını, geminin Ocak 2019 sonlarına doğru Türkiye'ye geleceğini söyledi. Enerji Bakanı Fatih Dönmez, Türkiye'nin arz güvenliğinin yanında, enerjisini kendi kaynaklarından sağlayacak bir ülke haline gelmenin yoluna baktığını da vurguladı. "Doğal gazın %98-99'unu ithal ediyoruz" diyen Dönmez şunları ifade etti: "Sınırlarımızda ve denizlerimizde kaynaklarımızı ortaya çıkarmak için çalışıyoruz. Oruç Reis Karadeniz'de Barbaros Akdeniz'de sismik araştırma yaparken Fatih ile de derin denizlerimizde sondaj çalışmaları yapıyoruz. Şimdi ikinci bir sondaj gemisi daha aldık. Bugün yola çıkacak, Ocak sonu itibarıyla Akdeniz'de olacak. Onunla da hem Akdeniz hem de Karadeniz'de sondaj çalışmalarına devam edeceğiz."

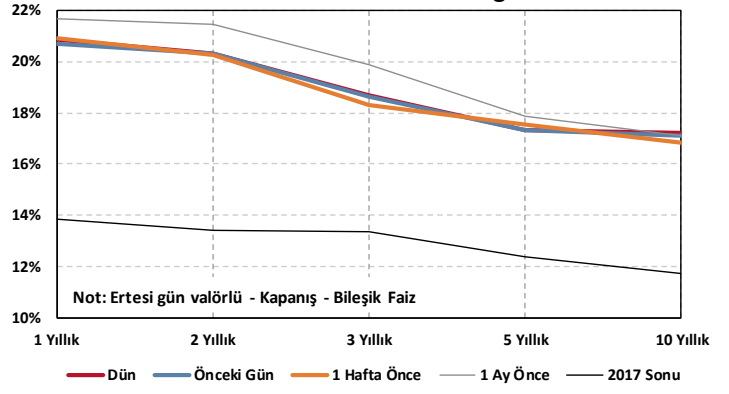
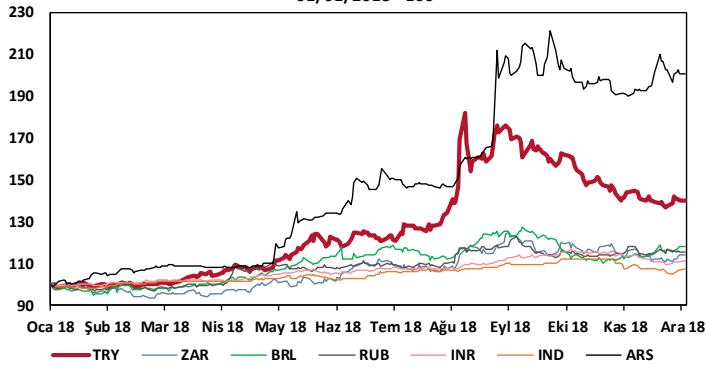
Sıvılaştırılmış Petrol Gazları (LPG) 2019 yılı gelir payı bedeli belirlendi. EPDK'nin konuya ilişkin kurul kararı, Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlandı. Buna göre, Petrol Piyasası Kanunu'nun 16. maddesi ve LPG piyasası Lisans Yönetmeliği'nin 40. maddesi uyarınca gelecek yıla ilişkin gelir payı bedeli ton başına 8,83 lira oldu.

Boru Hatları İle Petrol Taşıma Anonim Şirketi (BOTAŞ) Dörtyol Yüzen LNG (Sıvılaştırılmış Doğal Gaz) Terminali Temel Kullanım Usul ve Esasları'nda (Dörtyol FSRU KUE) değişikliğe gidildi. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlanan kararda, FSRU KUE'nin 2. maddesinde yer alan "tarife" tanımının, KUE'nin uygulanması kapsamında, mevzuata uygun olmak şartıyla taraflar arasında Terminal Hizmet Sözleşmesi'nde yer alan LNG'nin depolanması, gaz formunda gönderilmesi ile buna dair hizmetlere ilişkin fiyat, hüküm ve şartları da içerdiği ifade edildi. Doğal gazın boşaltım süresine ilişkin, Geminin Hazır Olma Bildirimini verdiği noktadan yükünü boşalttıktan sonra tekrar aynı noktaya çekilinceye kadar geçen süre 42 saat olarak belirlendi.

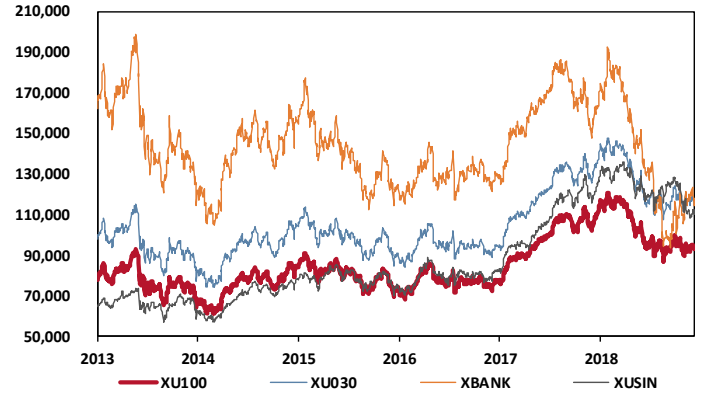
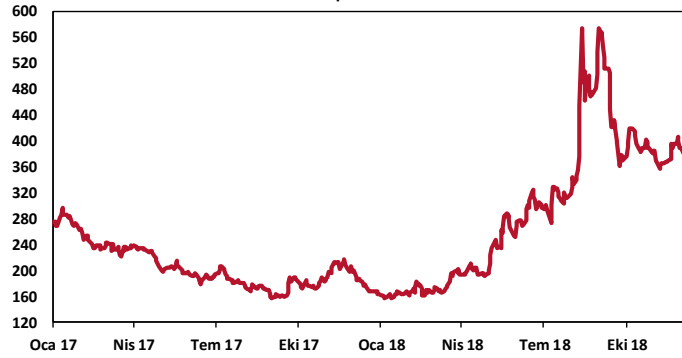
TCMB Faiz Koridoru



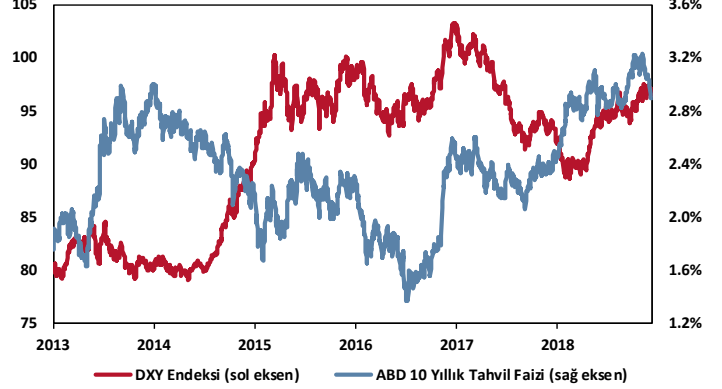
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

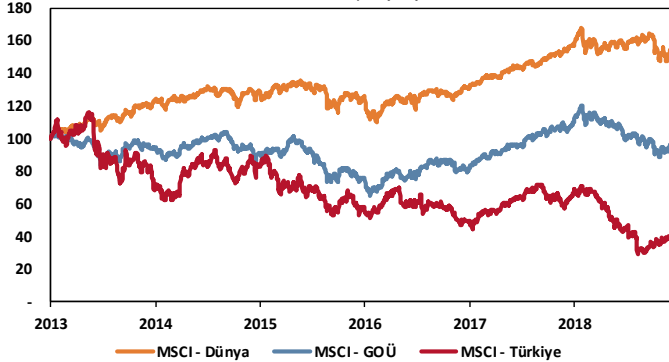
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

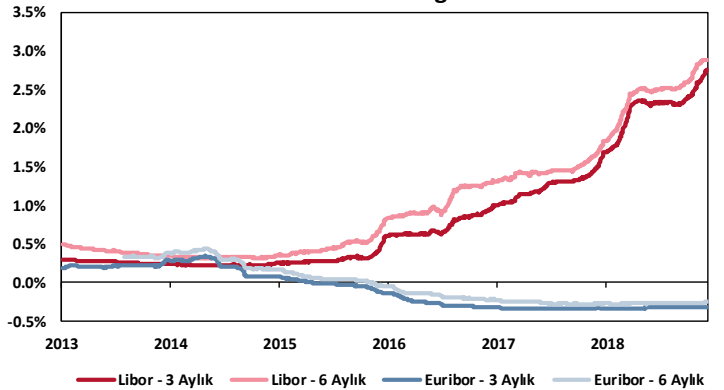


MSCI Hisse Endeksleri

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 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 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   