



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
14 Eylül 2018 Cuma

Piyasalarda Bugün

TCMB 13 Eylül tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısında, piyasadaki hakim beklentiyi anlamlı şekilde aşarak, 1 haftalık repo faizinde (politika faizi) 625 baz puanlık artışa gitmiş ve bu faizi %24,0 seviyesine yükseltmiştir. Böylece borç verme oranı (faiz koridoru alt bandı) ve marjinal fonlama oranı (faiz koridoru üst bandı), sırasıyla, %22,5 ve %25,5 olarak yeni seviyelerine çekilmiştir. Merkez Bankası, enflasyon görünümüne ilişkin riskleri vurgularken metin genelinde daha şahin bir tonlamaya gitmiştir. Kur geçişkenliği, sepet geneline yayılım ve fiyatlama davranışlarındaki bozulmanın iç talep koşullarındaki daralmayla telafi edilemeyecek boyuta ulaştığı zımni olarak kabul edilmiş ve enflasyon görünümünde yukarı yönlü risklerin altı kalınca çizilmiştir. Bu denli güçlü bir parasal sıkılaştırma gerçekleştirilmesine dayanak gelişme de bu olmuştur. Banka, iç talepteki yavaşlamanın hızlandığını belirtmiş, dengelenme sürecindeki Türk ekonomisinde dış talep koşullarının ise gücünü koruduğunu ifade etmiştir. Kurul, sıkı para politikasının devam edeceğini ve ihtiyaç duyulması halinde ilave parasal sıkılaştırma yapılabileceğini yinelemiştir. Merkez Bankası politika faizinde gerçekleştirdiği 625 baz puanlık artışın yanı sıra PPK kararı sonrası yaptığı ikinci bir açıklama ile gecelik vadede gerçekleştirilen fonlamanın 14 Eylül 2018 tarihinden itibaren haftalık vadede yapılmasına başlanacağını açıkladı. TCMB, fonlamanın tamamının haftalık vadede yapılması için ise bir haftalık geçiş süreci öngörüldüğünü bildirdi. Yani, önümüzdeki 5 günün sonunda günlük ortalama fonlama maliyeti %24,0'a yükselecektir. Beklentileri aşan faiz artırımını ile birlikte yıl başından bu yana yaklaşık %40 değer kaybetmiş olan TL'ye küresel yatırımcılar nezdinde güvenin tekrar tesisi konusunda önemli bir ilk adım atılmış oldu. Kararın hemen sonrasında dolar/TL yaklaşık %5 değer kazanarak 6,15 seviyesine çekildi, bu sabah açılışta dolar/TL 6,05'in hemen üzerinde seyrediyor. 10 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi ise kararın hemen ardından 67 baz puan, gerileme kaydederek %19,37 seviyesine indi, gün sonunda %19,00 ile kapandı. 13 Ağustos gün içinde 598 puanı aşan 5 yıllık CDS primi bu sabah 450'ler seviyesine geriledi. Eylül ve Ekim aylarında manşet enflasyonun %19,5 seviyelerini açacağını, yıl sonunda ise %20'nin altında kalamayacağını tahmin etmekteyiz. Dolayısıyla Merkez Bankası dünkü sıkılaştırma kararı ile kısa vadede tekrar reel faiz sunabilir konuma gelmiş oldu. Beklenmeyen bir riskle karşılaşılması halinde mevcut sıkılaştırmanın yıl sonuna kadar yeterli olduğu kanısındayız. Bir sonraki faiz toplantısının 25 Ekim tarihinde olduğunu hatırlatırız.

Takvim

14-Eyl	TCMB, Ödemeler dengesi, Temmuz Rusya Merkez Bankası faiz kararı ABD, Perakende satışlar, Ağustos ABD, Sanayi üretimi, Ağustos
17-Eyl	TÜİK, Sanayi üretimi, Temmuz TÜİK, İşgücü istatistikleri, Haziran
18-Eyl	TÜİK, Perakende satış endeksleri, Temmuz TCMB, Konut fiyat endeksi, Temmuz
19-Eyl	TÜİK, Konut satış istatistikleri, Ağustos TCMB, Özel sektör yurtdışı kredi borcu, Temmuz

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	94,419	2.38%	-2.85%	-18.13%
BİST-30	116,395	2.45%	-2.96%	-18.10%
XUSIN	125,901	1.15%	1.81%	-2.71%
XBANK	98,091	4.84%	-16.34%	-42.76%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.0663	-4.12%	6.06%	60.10%
Euro/TL	7.1073	-3.61%	9.67%	56.28%
Sepet Kur*	6.6038	-3.79%	7.84%	58.33%
Euro/Dolar	1.1688	0.55%	2.48%	-2.57%
Dolar/JPY	111.92	0.60%	0.47%	-0.67%
DXY	94.5180	-0.02%	-2.20%	2.58%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	25.01%	25.01%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	19.00%	20.31%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	8.15%	8.68%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.97%	2.97%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	91.25	14.100%
22 Nisan 2020	5.125%	87.20	14.367%
18 Mayıs 2021	4.875%	77.75	15.334%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1200.70	-0.39%	2.31%	-7.81%
Reuters/Jefferies CRB*	198.97	-1.00%	2.56%	0.01%
Brent (Dolar/varil)	78.18	-1.96%	9.45%	16.91%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.82	-0.28%	1.31%	-4.88%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

Avrupa Merkez Bankası (ECB) Başkanı Mario Draghi, faizlerde ve para politikası yaklaşımında değişiklik yapılmadığı kararın ardından düzenlenen basın toplantısında Euro Bölgesi'nde ekonomik büyümenin geniş tabana yayıldığını, enflasyonun Banka hedefine yakınsamasının süreceğini belirtti. Ekonominin hâlâ para politikasıyla verilen güçlü desteğe ihtiyaç duyduğunu ve ECB'nin tüm politika araçlarını uygun şekilde ayarlamaya hazır olduğunu ifade eden Draghi Banka'nın varlık alımları sona erdiğinde destekleyici politikalarını durdurmayacağını söyledi. Başkan ilk faiz artırımını konusunun ve vadesi dolan alımların tekrar değerlendirilmesi hususlarının bu toplantıda görüşülmediğini söyledi. Artan korumacılık ve finansal piyasalardaki volatilité kaynaklı belirsizliğin öneminin arttığı belirtildi. Başkan Mario Draghi ECB'nin Euro Bölgesi enflasyon tahminlerini değiştirmedığını ancak büyüme tahminlerini hafif düşürdüğünü açıkladı. ECB 2018, 2019 ve 2020 enflasyon tahminini %1,7'de tuttu. Banka 2018 GSYH büyüme öngörüsünü %2,1'den %2,0'ye revize ederken, 2019 büyüme öngörüsünü %1,9'dan %1,8'e revize etti, 2020 öngörüsünü ise %1,7'de tuttu.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Sabah gazetesine önemli açıklamalarda bulundu. Merkez Bankası hakkındaki açıklamalarında Bakan Albayrak, Banka'nın enflasyonla mücadele konusunda para politikası alanında gerekli gördüğü adımı attığını belirtti ve ihtiyaç duyulduğunda sıkılaşma yönünde yeni adımlar atacağını mesajını verdi. Merkez Bankası'nın son kararının ardından "bağımsızlık" tartışmalarının kapandığını; bundan sonra bu konudaki tartışmaların hiçbir gerçekliği ve karşılığı olmayacağını ifade etti. Orta Vadeli Program'ı (OVP) 20 Eylül'de açıklayacaklarını belirten Albayrak "OVP'de gerçekçi makro hedefler ortaya koyacağız; bu hedeflere ulaşmak için atacağımız adımları paylaşacağız. Performansı takip edilebilir, şeffaf ve hesap verilebilir bir OVP olacak; küresel piyasaların ve yatırımcıların Türkiye'ye güvenlerinin güçlü şekilde tesisini sağlayacak." dedi. Enflasyon konusunda ise Bakan Albayrak "Para politikaları ile mali politikalar uyumlu ve koordinasyonlu şekilde uygulanıyor; Ekim'den itibaren enflasyonda da dengelenme ve aşağı yönlü trendi gözlemleyeceğiz. Geline nokta, enflasyon ile topyekun mücadele gerektirmekte; kamunun yanında özel sektör, bankalarımızın ve STK'larımızın da bu konuda katkı sağlamalarına çalışacağız, hepsi ile gerekli görüşmeleri yapacağız." açıklamasını yaptı. Bakan, kamuda büyük tasarruf ve verimlilik hamlesi sağlamak için "Maliyet ve Değişim" ofisi kurulacağını ve yılın sonuna kadar bütçe dengesini sağlamak adına 35 milyar TL gelir ve tasarruf sağlandığını; bütçe açığının %2'nin altında gerçekleşeceğini ifade etti.

Rusya Merkez Bankası 13.30'da faiz kararı açıklayacak. Başkan Elvira Nabiullina geçtiğimiz hafta, bugünkü toplantılarında faiz artırmayı tartışacaklarını söylemişti. En son 2014 yılında faiz artıran Rusya'nın politika faizi %7,25 seviyesinde bulunuyor. Türkiye'nin faiz artışı ve Arjantin'in 50 milyar dolarlık IMF kredisini temin etme sürecinde ilerleme sağlanmasının ardından gelişmekte olan ülke kurlarında görülen rahatlama nedeniyle Rus Merkez Bankası'nın eli rahatlamış bulunuyor. Öte yandan Bank of England Başkanı Mark Carney bugün 13.00'te konuşacak. İçeride ise TCMB Temmuz ayı ödemeler dengesi verilerini saat 10.00'da açıklanacak. Piyasa ve TSKB beklentileri aylık cari açığın, sırasıyla, 1,8 ve 2,0 milyar dolar olması yönündedir. Cari denge geçen yılın Temmuz ayında 4,7 milyar dolar, 2017'nin tamamında 47,4 milyar dolar açık vermişti. Bu sene sonu için tahminler ise 38,7-50,5 milyar dolar bandında bulunuyor.

ABD'de TÜFE Ağustos ayında aylık ve yıllık bazda sırasıyla %0,2 (beklenti: %0,3) ve %2,7 (beklenti: %2,8) gerçekleşerek beklentilerin altında kalsa da yükselişine 5. ayda da devam etmiş oldu. TÜFE'nin Ağustos'ta yükselişini sürdürmesinde enerji (%1,9 artış), taşımacılık ve barınma (ikisinde de %0,3 artış) kalemlerindeki fiyat artışları etkili oldu. Çekirdek enflasyon ise yıllık bazda %2,2 artış kaydederek Temmuz ayındaki 10 yıllık zirvesinden (Temmuz: %2,4) gerilemiş oldu. Beklentileri karşılayamayan verilerin enflasyonda bir zayıflamaya işaret ettiğini söylemek şu an için pek mümkün görünmüyor. Zira sıkı iş gücü piyasasındaki ücret artışlarının ve gümrük tarifeleriyle yükselen girdi maliyetlerinin enflasyonu yukarı itmeye önümüzdeki dönemde devam etmesi bekleniyor.

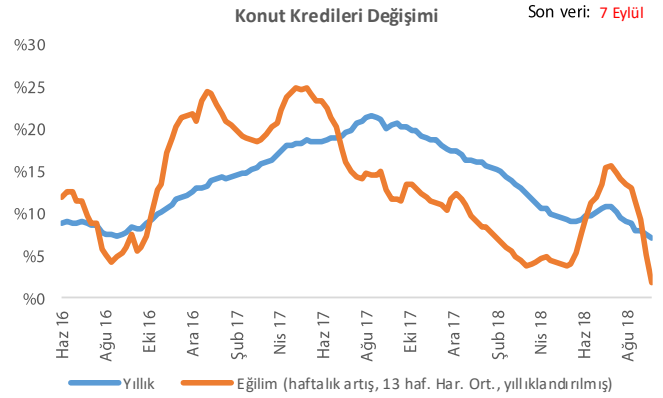
Atlanta Fed Başkanı Raphael Bostic açıklanan enflasyon verisine ilişkin yaptığı konuşmada "Enflasyon oranı bugün gelinen noktada beklentinin bir miktar altında seyrediyor." dedi. Bu oran, ekonomide biraz daha çaba göstermemiz gerektiğini gösteriyor. Ve bu konuda bildiğimiz yolda yürümek için gerekli gücümüz var" şeklinde konuşurken 2018 için hala üç faiz artışını desteklediğini de ifade etti. Bostic'in bu yıl Federal Açık Piyasa Komitesi'nde (FOMC) oy hakkı bulunuyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Döviz ile kira dönemini sona erdiren düzenleme sonrası açıklamalar devam ediyor. Birleşmiş Markalar Derneği (BMD) Başkanı Sinan Öncel yaptığı açıklamada “perakendenin elini rahatlatan kararlar adil ticaret düzeninin tesisi konusunda önemli bir adım atıldı” dedi. Alışveriş Merkezi Yatırımcıları Derneği (AYD) Başkanı Hulusi Belgü ise bu kararın Bakanlık tarafından daha detaylı incelenebileceğini ifade etti. Belgü, döviz cinsinden kredi borcunu günlük kurlarla bankalara ödeyen AVM yatırımcılarının haklarının korunacağına inandıkları vurgularken, bundan önce sundukları Kira Garanti Fonu önerisinin de Bakanlığın gündeminde olmasının olumlu bir nokta olduğunu ifade etti.

Merkez Bankası döviz rezervleri açıklandı. 31 Ağustos-07 Eylül haftasında Merkez Bankası'nın altın rezervleri 144 milyon dolar artışla 18,6 milyar dolara yükseldi. Aynı dönemde Merkez Bankası'nın döviz rezervleri 240 milyon dolar azalışla 70,2 milyar dolara geriledi. Böylece toplam rezervler 96 milyon dolar azalışla 88,8 milyar dolara geriledi.

Tüketici kredilerine ilişkin haftalık veriler açıklandı. Merkez Bankası verilerine göre 31 Ağustos-7 Eylül haftasında konut kredileri bir önceki haftaya göre 0,5 milyar TL azalışla 199 milyar TL seviyesine geriledi. Böylece konut kredilerinde yıllık artış %7'ye gerilemiş oldu. Haftalık kredi artışının 13 haftalık hareketli ortalamasının yıllıklandırılmasıyla hesaplanan kredi artış eğilimi ise %1,9'a gerilemiş durumda. Toplam tüketici kredileri artış oranı ise %10 seviyesinde gerçekleşirken, tutar olarak 0,9 milyar TL azalış kaydederek 436 milyar TL seviyesine geriledi.



Hükümetin dün Resmi Gazete’de yayımladığı Türk parası kıymetini koruma hakkında 32 sayılı kararda değişiklik yapılarak, yurt içinde dövizle kiralama ve satış yasaklanması araç kiralama sektöründe endişe yarattı. Sektör yetkilileri, mevcut müşterileri ile kurda anlaşma sağlanamaz ise kontratların iptal olacağını ve bu durumun sektörü zor duruma sokacağını ifade ediyor. İşlemlerin %78’inin dövizle yapıldığı araç kiralama sektöründe Türk Lirası’nın değer kaybı şu anda hem kiralama şirketlerini hem de kira ödemesi yapan müşterileri olumsuz etkiliyor.

Döviz ile kira dönemini sona erdiren düzenleme sonrası açıklamalar devam ediyor. Birleşmiş Markalar Derneği (BMD) Başkanı Sinan Öncel yaptığı açıklamada “perakendenin elini rahatlatan kararlar adil ticaret düzeninin tesisi konusunda önemli bir adım atıldı” dedi. Alışveriş Merkezi Yatırımcıları Derneği (AYD) Başkanı Hulusi Belgü ise bu kararın Bakanlık tarafından daha detaylı incelenebileceğini ifade etti. Belgü, döviz cinsinden kredi borcunu günlük kurlarla bankalara ödeyen AVM yatırımcılarının haklarının korunacağına inandıkları vurgularken, bundan önce sundukları Kira Garanti Fonu önerisinin de Bakanlığın gündeminde olmasının olumlu bir nokta olduğunu ifade etti.

Bu yılın en büyük satın alma işlemlerinden birini gerçekleştirerek U.N. Ro-Ro’yu bünyesine katan Danimarkalı DFDS, İskandinavya ile Türkiye’yi birbirine bağlayan bir hat kurdu. DFDS’nin başlattığı taşıma hattı İsveç’ten başlayacak ve Türkiye’de sona erecek. Intermodal türündeki bu hat ile DFDS, taşıma süresini diğer örnekler göre birkaç gün kısaltacak. Danimarkalı DFDS, bu yılın Nisan ayında denizden araç ve kargo taşımacılığı yapan U.N. Ro-Ro’yu 950 milyon euro karşılığında satın almıştı. Türkiye’nin önde gelen lojistik şirketlerinden biri olan U.N. Ro-Ro’da 12 Ro-Ro gemisi bulunuyor.

Medical Park ve Liv Hospital’i bünyesinde barındıran MLP Sağlık Hizmetleri (MLP) kira sözleşmelerinde döviz üzerinden belirlenmiş bedellerin 30 gün içinde Türk Lirası’na dönüştürülmesiyle ilgili karar kapsamında çalışmalarını hızlandırdığını duyurdu. Yılın ilk yarısında kira kontratlarının %39’unun döviz cinsinden olduğunu vurgulayan şirket, kira kontratlarının tamamının Türk Lirası’na dönüştürülmesi durumunda, toplam giderlerin döviz cinsinden olan kısmının toplam satışlara oranının %4’e düşeceğini açıkladı. İlk altı aylık sonuçlarda şirketin yurtdışı sağlık turizminden elde ettiği döviz cinsinden gelirlerinin toplam gelirlerle oranı %9 seviyesinde gerçekleşirken, giderlerinin toplam gelirler içindeki payı %7 seviyesinde bulunuyor. Şirket, 2018’in ilk yarısında %60’ın üzerinde büyüme gösteren yurtdışı sağlık turizm gelirlerindeki artışın yılın ikinci yarısında da devam etmesini beklediğini de duyurdu.

TAV Havalimanları (TAVHL) - Bağlı ortaklığı Havaş ile Altur ve Free Turizm’in oluşturduğu konsorsiyumun en iyi teklifi verdiği İstanbul Yeni Havalimanı Yolcu Taşıma İhalesi’nin ihaleyi düzenleyen İETT İşletmeleri Genel Müdürlüğü tarafından iptal edildiğini duyurdu.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

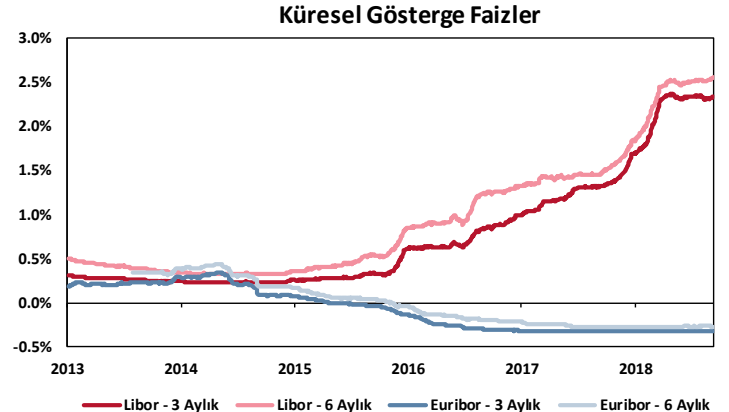
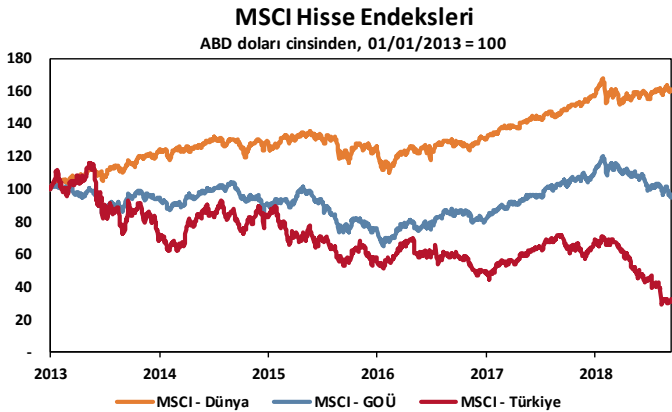
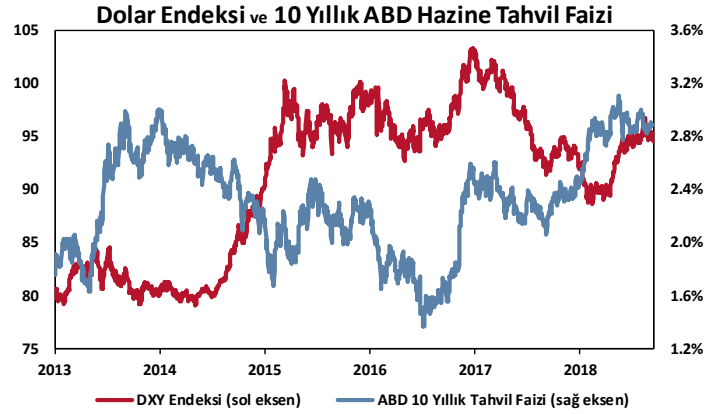
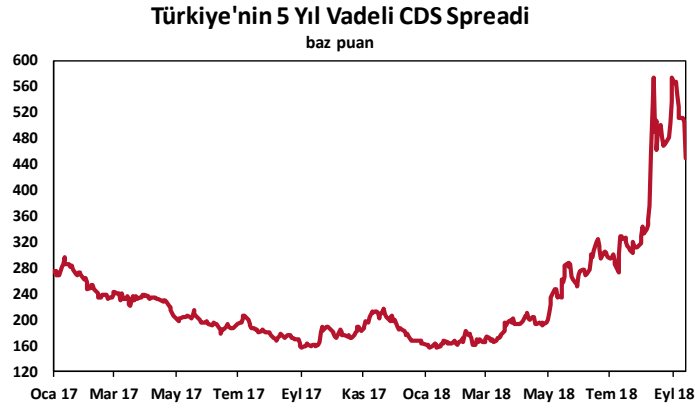
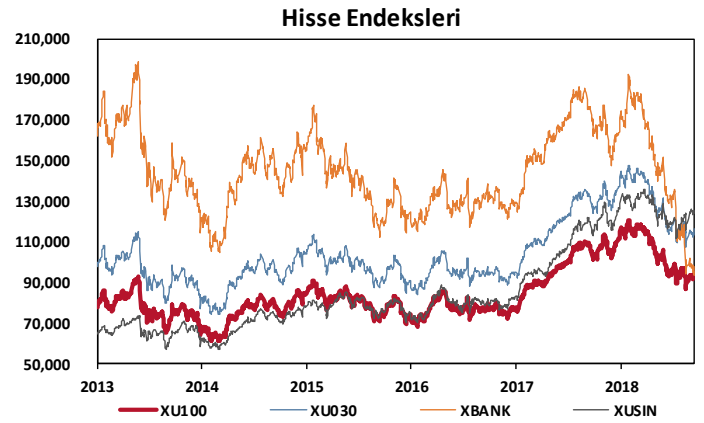
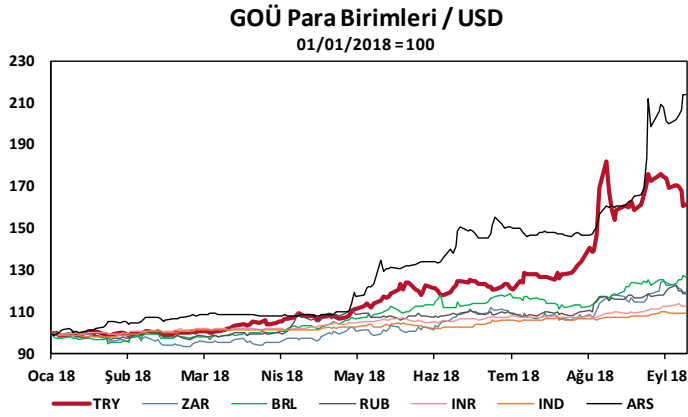
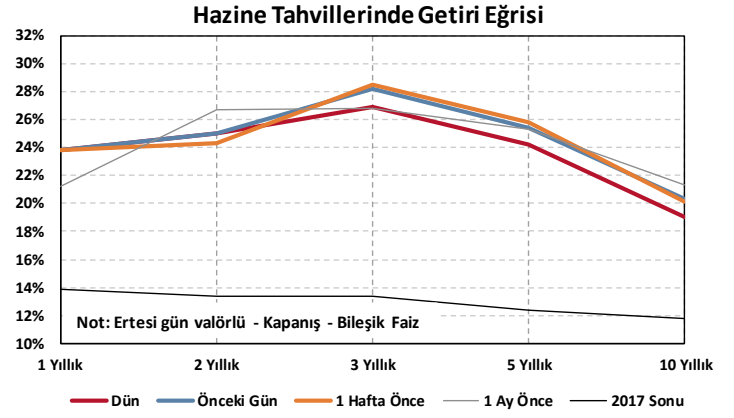
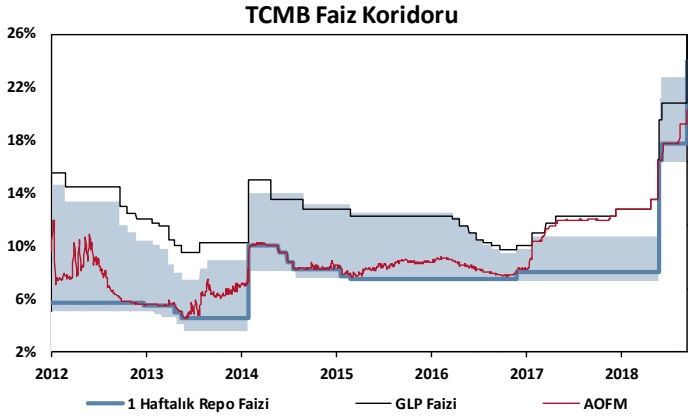
Doğal gaz fiyatlarındaki artış ve döviz kurlarındaki hızlı yükseliş, spot piyasa elektrik fiyatlarının hızla yükselmesine neden oldu. Bir yıl önce 155 lira olan elektrik ücreti, 374 lira ile tarihi zirvesini gördü. Enerji Piyasaları İşletme A.Ş. (EPİAŞ) verilerine göre, 1 megavat-saat elektrik piyasa takas fiyatı cuma günü içerisinde 374,71 TL'ye kadar çıkarak en yüksek seviyeye ulaştı.

Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) küresel petrol talebinin sıkışmakta olduğunu açıkladı. Uluslararası Enerji Ajansı (IEA) 13 Eylül'de yayınladığı aylık raporunda küresel petrol talebinin bu yıl 1,4 milyon varil/gün ve 2019'da 1,5 milyon varil/gün artacağı yönündeki önceki tahminlerini değiştirmede. IEA, global petrol talebinin 2018 4. çeyrekte 100,29 milyon varil/gün olacağını tahmin ederken, 2019 ilk çeyrekte talebin 99,33 milyon varil/güne gerileceğini öngördü.

Küresel petrol arzı Ağustos ayında bir önceki aya göre günde 490 bin varil artarak günde ortalama 98 milyon 880 bin varil oldu. OPEC yayınladığı Eylül ayı raporunda, kendi üretiminin de 278 bin varil/gün artışla 32 milyon 560 bin varil/gün olduğunu duyurdu. Geçen ay OPEC içinde günlük ham petrol üretimini en fazla artıran ülkeler sırasıyla Libya, Irak ve Nijerya oldu.

Irak merkezi hükümeti, Türkiye'den 3 ayda bir, 200 bin tonluk benzin ve mazot alımı için ihale açtı. İhaleye önümüzdeki dönemde LPG de eklenecek. Türkiye ile Irak arasındaki ticaret, Irak merkezi hükümetinin yıllık 800 bin tonun üzerinde gerçekleştireceği benzin ve mazot alımı ile yeniden canlanma dönemine girecek.

Türkiye İhracatçılar Meclisi (TİM) Başkanı İsmail Gülle, "İhracat Pusulası" etkinlikleri kapsamında düzenlenen "Rota: Filipinler" başlıklı toplantıda, tek hedeflerinin daha fazla ihracat yapmak ve her yıl yapılan ihracatı artırmak olduğunu belirtti. Türkiye'nin Filipinler'e 133 milyon dolar ihracat gerçekleştirdiğini, bu ülkeden ithalatın ise 146 milyon dolar olduğunu bildiren Gülle, Filipinler'in yıllık 105 milyar dolarlık ithalat yaptığı dikkate alındığında, Türkiye'nin Filipinler pazarından aldığı payın oldukça düşük kaldığını ifade etti. Toplantıda, 2020 yılında iki ülke arasındaki ticaret hacminin 1 milyar dolara çıkarılması hedeflendiği belirtildi.



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 bağıli 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 bağıli 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   