



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
15 Kasım 2018 Perşembe

Piyasalarda Bugün

İngiltere’de Bakanlar Kurulu ülkenin Avrupa Birliği ile vardığı Brexit anlaşmasına onay verdi. Henüz kamuoyuyla paylaşılmayan anlaşma metninin Parlamentoda da onaylanması gerekiyor. IMF, Brexit sürecinde AB ile bir anlaşmaya varılamaması halinde İngiliz GSYH’nin uzun vadede %5 ile %8 arasında düşeceği öngörüsünde bulundu.

ABD’de Ekim enflasyonu beklentiyi karşıladı. Çalışma Bakanlığı’nın verilerine göre tüketici fiyatları Ekim’de bir önceki aya göre %0,3 yükseldi ve son 9 ayın en yüksek sıçramasını kaydetti. 12 aylık enflasyon %2,5 olarak gerçekleşti. Ekim’de bu oran %2,3’tü. Gıda ve enerji bileşenlerinden ayrıştırılan çekirdek enflasyonda artış aylık bazda %0,2, yıllık bazda %2,1 oldu. Gelen veri, %2’lik PCE fiyat endeksi artışı hedefi ortaya koyan Fed’in elini Aralık toplantısı öncesi rahatlatmış oldu. 19 Aralık’ta yapılacak bu toplantıda Fed’in bu yıl dördüncü kez faiz oranını arttırması bekleniyor. Zira PCE fiyat endeksi 5 ay üst üste %2 oranını yakalamış oldu.

İtalya, Avrupa Birliği (AB) Komisyonu’na yeniden düzenlenmiş 2019 taslak bütçe planını sundu. İtalya Başbakan Yardımcısı Matteo Salvini, taslakta bütçe açığı ve ekonomik büyüme tahminlerinde herhangi bir değişikliğe gidilmediğini açıkladı. İtalya’nın %2,4’lük bütçe açığı kararı AB Komisyonu tarafından eleştirilmiş ve revize edilmesi için ek süre verilmişti. AB Komisyonu’nun İtalya’ya disiplin cezası vermesi söz konusu olabilir. Komisyon konuyla ilgili kararını 21 Kasım’da açıklayacak. İtalya’nın durumu Brexit ile birlikte euro üzerinde aşağı yönlü baskı oluşturmayı sürdürüyor. Euro/dolar paritesi bu hafta 1,12’yi test etti. Bu seviye Haziran’dan bu yana görülen en düşük seviyeyi ifade ediyor. İtalya’nın kamu borcu GSYH’sinin %130 seviyelerinde bulunuyor ve bu anlamda Yunanistan’dan (%180) sonra ikinci en kötü durumdaki ülke pozisyonunda bulunuyor.

AB Komisyonu Ticaretten Sorumlu Üyesi Cecilia Malmström, ABD’nin ithal otomobil ve parçalarına %25’e kadar gümrük vergisi uygulaması getirme düşüncesinin Dünya Ticaret Örgütü kurallarına aykırı olduğunu kaydetti. Bu tarifelere karşılık olarak Dünya Ticaret Örgütü kurallarına göre AB’nin de uzun bir listeyi hızlıca hazırlayacağını ifade eden Malmström, listede tarım ürünleri gibi diğer ürünlerin de olabileceğini bildirdi.

Takvim

- 15-Kas** TCMB, Özel sektör yurtdışından sağlanan kredi borcu, Ekim TÜİK, İşgücü istatistikleri, Ağustos Hazine ve Maliye Bak., Bütçe gerçekleştirmeleri, Ekim TCMB, Beklenti anketi, Kasım ABD, Perakende satışlar, Ekim
- 16-Kas** TCMB, Kısa vadeli dış borç istatistikleri TCMB, konut fiyat endeksi ABD, Sanayi üretimi, Ekim

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	93,287	0.62%	-5.26%	-19.11%
BİST-30	117,205	0.84%	-4.43%	-17.53%
XUSIN	111,585	0.11%	-11.03%	-13.78%
XBANK	118,340	0.76%	1.30%	-30.95%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.4558	-0.38%	-3.59%	43.99%
Euro/TL	6.1733	-0.14%	-6.02%	35.74%
Sepet Kur*	5.8146	-0.24%	-4.87%	39.48%
Euro/Dolar	1.1308	0.17%	-2.45%	-5.74%
Dolar/JPY	113.61	-0.17%	1.38%	0.83%
DXY	96.8030	0.02%	1.28%	5.10%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	20.13%	19.98%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.98%	17.00%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.52%	7.47%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.13%	3.14%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	97.88	7.739%
22 Nisan 2020	5.125%	96.20	7.979%
18 Mayıs 2021	4.875%	90.50	9.207%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1210.84	0.74%	-0.94%	-7.03%
Reuters/Jefferies CRB*	190.62	1.91%	-5.28%	-1.36%
Brent (Dolar/varil)	66.12	0.99%	-17.40%	-1.12%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.84	-2.79%	1.63%	59.23%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

Dün yurtdışında sakin bir gündem hâkimdi. Yurtdışı kaynaklı veriler de, beklentinin dışında bir gelişme göstermedi. Türk lirasının "öngörülen" oynaklığı, son birkaç ayda TL'ye ilişkin endişelerin azalması, dış ilişkilerdeki olumlu seyir ve petrol fiyatlarındaki düşüşle Ağustos başından bu yana en düşük seviyeyi gördü. Dün TL'nin üç aylık "öngörülen" oynaklığı 18,90'a kadar gerileyerek 19 olan 200 günlük hareketli ortalamasının altına düştü. Dolar/TL kuru bu sabah itibarıyla yine sakin seyrini sürdürüyor ve 5,46 seviyelerinde konumunu koruyor. Saat 10.00'da TÜİK Ağustos ayı işsizlik verilerini açıklayacak. Geriden gelen bir veri olmasına karşın büyümenin yavaşlama hızına ilişkin bir sinyal verebilecektir. Gün içinde Ekim ayına ilişkin bütçe gerçekleştirmeleri ve özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi borcuna ilişkin Ekim ayı istatistikleri takip edilecek. Günün en önemli verisi ise saat 14.30'da açıklanacak olan Merkez Bankası'nın Kasım ayı beklenti anketi.

ABD'li üst düzey bir yetkili başta Halkbank olmak üzere Türkiye-ABD ilişkilerini etkileyen temel meselelerle ilgili açıklamalarda bulundu. Anadolu Ajansı'nın haberine göre yetkili, ABD'de henüz Halkbank'a açılmış bir dava bulunmadığını, ABD Hazine Bakanlığı Yabancı Varlıkların Kontrolü Ofisi (OFAC) tarafından yürütülen bir soruşturmanın devam ettiğini ve İran'a yönelik ABD yaptırımlarının ihlal edilip edilmediğinin söz konusu merci tarafından halen incelendiğini belirtti. Yetkili, dava açılabilirliğine ilişkin söylemlerin şu an için spekülasyondan ibaret olduğunu ifade etti. İran'a yönelik yaptırımlar konusunda, toplam 8 ülkenin muaf tutulduğunu söyleyen yetkili, Türkiye dâhil her ülke ile muafiyet detaylarının ikili temaslarla belirlendiğini açıkladı. ABD'li yetkili, S-400 sistemlerine de değindi. Türkiye'nin S-400 sistemini satın almasının yaptırımlarla başvurulmasıyla sonuçlanacağını teyit edemediğini ancak ABD yönetiminin bu konudaki hoşgörüsünün sınırlı olduğunu ifade etti.

Kredi derecelendirme kuruluşu Moody's, yayınladığı "Investors Service" raporunda Türkiye ekonomisinin 2019'da %2 oranında daralmasını beklediğini açıkladı. Raporda Türkiye'nin 2018 yılında %1,5 büyüyeceğini öngören Moody's, Türkiye'nin giderek artan kurumsal zorluklarla karşı karşıya olduğunu ve ekonomik faaliyetlerin eskiye nazaran önemli ölçüde yavaşlama trendine girmesini beklediğini kaydetti. Raporda ayrıca küresel büyümenin yavaşlaması, finansal piyasalarda volatilitenin sürmesi, faizlerin artması ve ticari korumacılık ile jeopolitik tansiyonun yükselmesiyle birlikte gelişen piyasalar için kredi koşullarının 2019 yılında daha zorlayıcı olacağı ifade edildi.

Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, Kredi ve Kefalet Kooperatiflerince uygulanan gecikme faizlerinin düşürüldüğünü açıkladı. Pekcan "Kooperatifler tarafından uygulanacak gecikme faizi oranı üst sınırı bir aya kadar olan gecikmelerde %16'ya, bir aydan fazla gecikmelerde ise %20'ye çekilerek, esnaf ve sanatkarın faiz yükü hafifletilecek" dedi. Esnaf ve sanatkarların gecikmiş borçlarının 1,5 milyar liraya ulaştığı, alınan bu kararlarla gecikme faizinin 300 milyon lira kadar düşürülebileceği ve esnaf ve sanatkarların rahatlatılabileceği ifade ediliyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum 2012 yılından beri yaklaşık 550 bin konutun kentsel dönüşüme girdiğini ifade etti. Bugün için 5 ila 5,5 milyon konutun dönüşmesi gerektiğini belirten Bakan Kurum, yaptığı açıklamada "Kentsel dönüşümde stratejimiz şu, kesinlikle imar artışı olmayacak, imar artışı olacaksa eğer %20-25'i geçmeyecek" ifadelerini kullandı. Bakan ayrıca dönüşüm sürecinde yüksek katlı bina istemedikleri konusunu belediye başkanlarına söylediklerini, bu konunun takipçisi olacaklarını ve yüksek katlı binaya izin vermeyeceklerini de vurguladı.

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, "Bilim insanlarımızın yurda dönüşüne katkı sağlayacak çok önemli bir politikayı 15 Aralık'ta hayata geçiriyoruz." dedi. Bakan Varank, "Uluslararası Lider Araştırmacılar Programı adını verdiğimiz bu destekle üst düzey araştırmacıların ülkemize gelmesini hedefliyoruz." şeklinde konuştu. Varank, "Aylık yaşam gideri bursu genç araştırmacılar için 20 bin lira, deneyimli araştırmacılar içinse 24 bin lira olacak" ifadelerini kullanırken, araştırma başlangıç paketi ödeneğinin genç araştırmacılar için 500 bin lira, deneyimli araştırmacılar için 1 milyon lira olacağını söyledi.

TÜİK 2018 yılı Eylül ayı Tarım Ürünleri ÜFE verilerini açıkladı. Buna göre Ekim'de üreticilerin eline geçen fiyatlar, Eylül ayına göre %0,88 artarken, Aralık ayına göre artış %9,44, yıllık artış ise %16,02 düzeyinde gerçekleşti. Bunun alt kalemlerinden tarım ve avcılık ürünlerinde endeks %1,17 artarken, balıkçılık endeksi %7,05, ormancılık ürünleri endeksi ise %0,75 geriledi. Yıllık bazda tüm gruplarda artış sağlandı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Raylı sistemlerde dünyanın önde gelen firmalarından olan Fransız Alstom, Türkiye'deki yatırımlarını hızlandıracağını açıkladı. İstanbul'u Afrika, Asya ve Orta Doğu'nun Ar-Ge ve yönetim merkezi yapan şirketin, son 8 yılda Türkiye'deki iş hacmi 2 milyar lirayı aşmış durumda. Alstom Türkiye Genel Müdürü Arban Çitak, "Türkiye'deki projelerimize yenileri ekleniyor. Yeni iş fırsatları yaratarak yerel tedarikçi ağıımızı genişletiyoruz" dedi. Durmazlar ile Türkiye'den teknoloji ihracatına başlayan şirketin gündeminde fabrika yatırımının da olduğu belirtildi. Tüm planlamaları yapılan bu yatırıma başlamak için, İstanbul Büyükşehir Belediyesi'nin 1.000-5.000 metro aracı ve Türkiye Cumhuriyeti Devlet Demiryolları'nın 96 adetlik Yüksek Hızlı Tren (YHT) ihalelerinin sonuçlanması bekleniyor.

Son 5 yılda hurda kâğıttan üretim ikiye katlanarak 4 milyon tona çıktı. Kâğıt fiyatlarındaki artış ve Çin'in ithalat talebindeki canlanma, atık kâğıt sektörünü hareketlendirdi. TÜDAM Değerlendirilebilir Atık Malzemeler Sanayicileri Derneği Yönetim Kurulu Başkanı Vedat Kılıç'ın verdiği bilgiye göre son 5 yılda yaklaşık iki katlık bir artış ile Türkiye'de 4 milyon ton hurda kâğıt kullanılabilir hale geldi. Kâğıt geri dönüşüm alanının son iki yıldır hareketlendiğini söyleyen Kılıç, "Yurtiçinde kapasite artırıcı ilave yatırımlar yapılıyor. Ekonomik olarak hurda kâğıt fabrikaları son 2 yıldır altın çağını yaşıyor. Kurun artışı da etkiledi. Çin'in ciddi bir kâğıt ithalatı gerçekleştirmesi sonrasında Türkiye'deki bazı fabrikalar Çin'e ihracata yönelik çalışmaya başladı" dedi.

Demirören Medya, Hürriyet markasıyla internet basınında Avrupa'ya açılıyor. Almanca olarak okuyucuyla buluşacak olan Hurriyet.de 15 Kasım'da yayın hayatına başlıyor. Hurriyet.de Türkiye kaynaklı haber akışında Hurriyet.com.tr ve Demirören Haber Ajansı'ndan sağladığı güncel haberleri, raporları, fotoğrafları ve videoları kullanacak. Uluslararası haber akışı için ise DPA (Alman Haber Ajansı), AFP (Fransız Haber Ajansı), SID (Spor Enformasyon Servisi) gibi önemli ajanslarla işbirliği yapacak.

Volkswagen, Almanya'daki 3 fabrikasını elektrikli araç üretmek üzere dönüştürüyor. Volkswagen, emisyon skandalı sonrasında strateji değişikliği yaparak 0 emisyonlu araçlar üretme planını başlatırken 3 Alman fabrikasını elektrikli otomobil üretmek üzere dönüştüreceğini bildirdi. Şirket, su anda Passat üreten Emden'deki fabrikası ile Hannover'deki fabrikasının 2022 yılından itibaren elektrikli araç üretmeye başlayacağını söyledi.

ABD'li Ford, Walmart ve Postmates otomatik dağıtım aracı tasarlama konusunda işbirliği yapacak. Söz konusu projenin, Ford'un otomatik teslimat araçlarını kullanabilecek işletmeleri geliştirme konusundaki projeleri arasında en yenisi olduğu belirtildi.

Marketlerde verilen poşetlere ücret uygulanması teklifi Meclis'e sunuldu. TBMM Başkanlığına sunulan Çevre Kanunu ve bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifine göre poşetlere uygulanacak taban ücret 25 kuruştan az olmayacak ve her yıl güncellenecek. Buna ek olarak, egzoz gazı emisyon ölçümü yaptırmayan motorlu taşıt sahipleri bin 250 lira, yönetmeliklerle belirlenen standartlara aykırı emisyonu sebep olan araçlar ise 2 bin 500 lira ceza ödeyecek.

Dünya Bankası Grubu kuruluşu Uluslararası Finans Kurumu (IFC) Latin Amerika, Karayipler, Avrupa ve Orta Asya Başkan Yardımcısı Georgina Baker Türkiye'nin yatırımcılar ve IFC için çekici bir ülke olduğunu kaydetti. Haziranda biten 2018 mali yılında Türkiye'ye 1,1 milyar dolarlık uzun vadeli yatırım yaptıkları ve yaklaşık 800 milyon dolar ticaret finansmanı sağladıkları bilgisini veren Baker, "Türkiye'de okuyuculara IFC hakkında bir mesaj vermek gerekirse; kalmak için buradayız. Büyüme, sürdürülebilirlik ve kapsayıcılık yatırım yapmak için bizim aradığımız 3 anahtar kelime." diye konuştu. Hükümetin Yeni Ekonomik Program'la doğru yönde olumlu bir adım attığını belirten Baker, programın para ve maliye politikası arasındaki uyumu sağladığını, piyasalar tarafından geçerliliğinin kabul edildiğini ve yabancı yatırımlarının geri dönmesinin programın uygulamaya geçirilme hızına bağlı olduğunu söyledi.

Aksa Enerji Manisa'daki doğalgaz santralini kapatıyor. Aksa Enerji Üretim AŞ, 115 MW kurulu gücündeki Manisa Doğal Gaz Kombine Çevrim Santrali'nin üretim lisansının iptal edilmesi için Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu'na (EPDK) başvurdu. Şirketten yapılan açıklamada; santralin, serbest piyasa koşullarında Türkiye sınırları içerisinde rekabetçi bir fiyattan elektrik üretimi gerçekleştirme imkânının gittikçe azaldığı belirtildi. Aksa Enerji, 2 hafta kadar önce Antalya'daki Kombine Çevrim Doğal Gaz Santrali'nin kurulu gücünü 1.150 MW'tan 900 MW'a düşürmüştü; daha önce de verimliliği düşük doğal gaz ve fueloile dayalı elektrik santrallerini kapatarak yurt dışına taşımıştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü (OPEC) petrol üretimini kısımaya hazır. Birleşik Arap Emirlikleri (BAE) Enerji Bakanı ve OPEC Başkanı Suheyl el-Mezrui, OPEC ve müttefiklerinin petrol stoklarında gelecek yıl yaşanması beklenen artışın önüne geçmek için üretimi kısımlarının gerekeceğini söyledi. Eğer herhangi bir tedbir alınmaz ise petrol stoklarının artması riski bulunduğunu belirten el-Mezrui, Aralık ayında üretimin kısılması yönünde bir karar alınması halinde BAE'nin buna destek vereceğini vurguladı.

OPEC, Rusya'nın Sovyetler Birliği sonrası dönemin petrol üretim rekorunu kırdığını açıkladı. OPEC, tarafından hazırlanan raporda Rusya'nın Ekim ayında günlük ortalama 11,6 milyon varil petrol ürettiği açıklandı. Aylık rapora göre Rusya, Ekim ayında günlük petrol üretimini 50 bin varil artırdı ve böylece Sovyetler Birliği sonrası döneme ait rekoru kırdı.

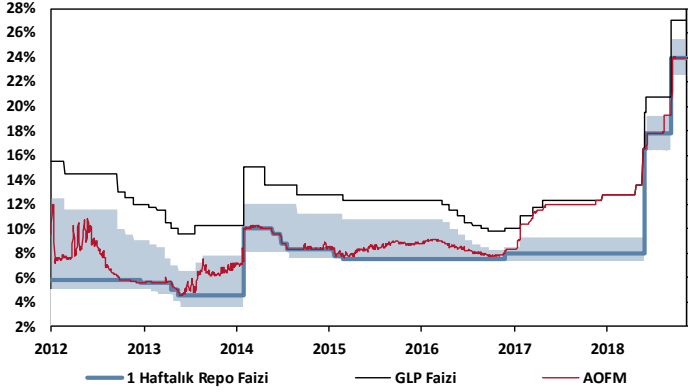
Türkiye doğal gaz kaynağı buldu. Karadeniz'de Barbaros sismik araştırma gemisinin yaptığı çalışmalarda Batı Karadeniz'de zengin rezerve sahip doğal gaz yatakları tespit edildi. Sondaj, Bulgaristan ile Romanya deniz sınırlarının Türk deniz sınırları ile kesiştiği noktada Tuna Bloğu'nda yapılacak. Karadeniz'de sondajın, Deepsea Metro I ile yapılması planlanıyor.

ABD, TürkAkımı ve Kuzey Akım-2 boru hatlarına karşı olduğunu belirtti. ABD Enerji Bakanı Rick Perry, TürkAkımı ile Kuzey Akım-2 boru hatlarının yapımına karşı olduklarını dile getirerek, "ABD, TürkAkımı ve Kuzey Akım-2'ye karşı mücadelesini sürdürüyor. Bunun sebepleri de ortada. Ukrayna ve Avrupa vatandaşları, tek kaynaktan enerji tedarikinin esiri haline gelmemeli" şeklinde konuştu.

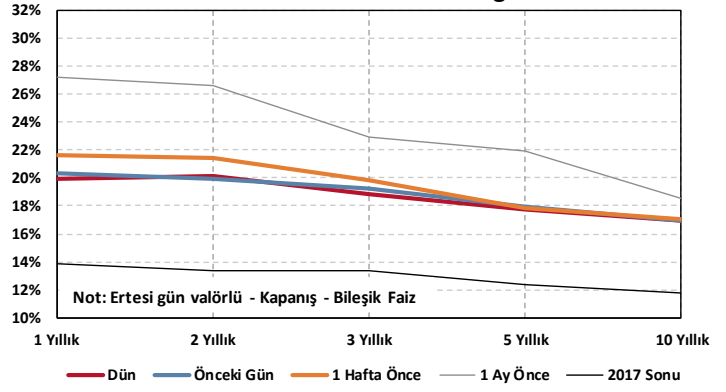
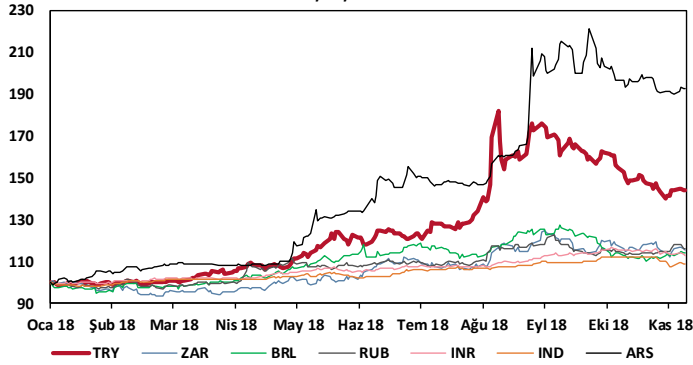
Almanya, elektrikli araçlar için kullanılacak batarya hücrelerinin üretimi için yapılacak yatırımları destekleme amacıyla 1 milyar euro ayırdığı bilgisini paylaştı. Salı günü yaptığı açıklamada Almanya Ekonomi Bakanı Peter Altmaier, batarya hücresi üretiminin desteklenmesi için bütçeden 1 milyar euro ayırdıklarını ve bu üretimi Avrupa'da yapmakla ilgilenen birçok konsorsiyum bulunduğunu vurguladı. 2030 yılına kadar dünyadaki toplam batarya üretiminin %30'una sahip olmayı hedefleyen Alman hükümeti, üretimin başlangıç tarihi olarak 2021 yılını işaret etti.

İstanbul Büyükşehir Belediye Başkanı Mevlüt Uysal, İstanbul'da ev ve işyerlerinde su fiyatlarına %15 indirim kararı aldıklarını açıkladı. Haber kanallarında yer alan açıklamasında Uysal, 1 Ocak'tan itibaren su fiyatlarında hem konutlarda hem de iş yerlerinde %15 oranında indirim yapılacağını kaydetti.

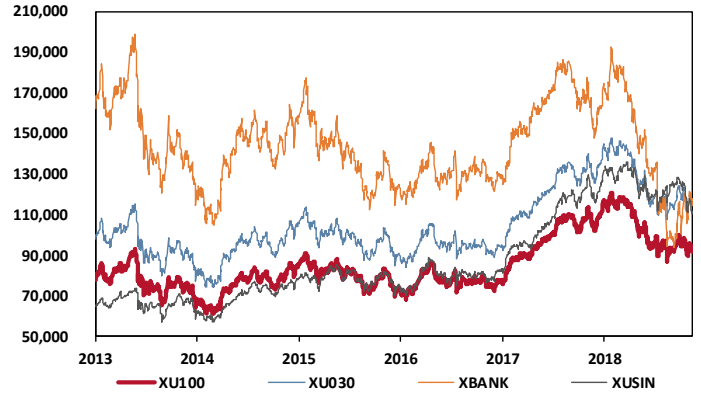
TCMB Faiz Koridoru



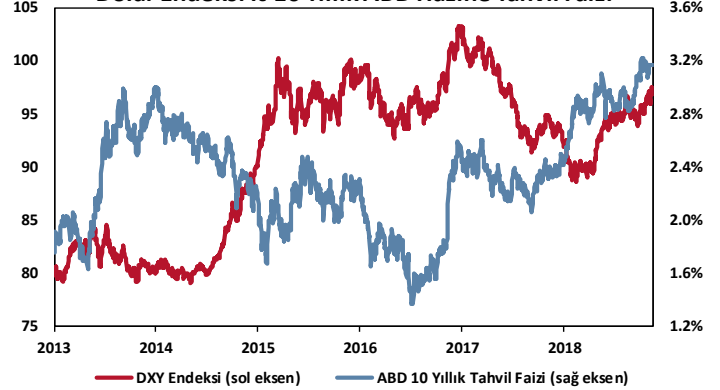
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

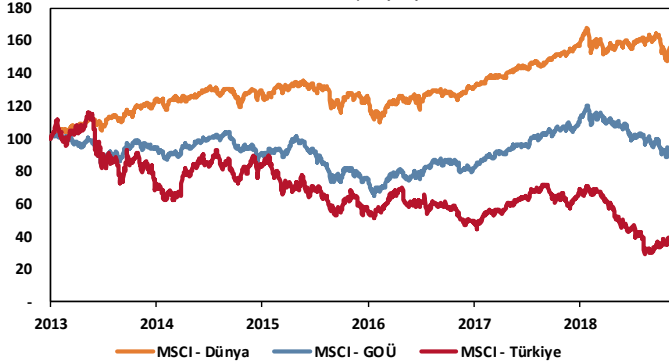
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

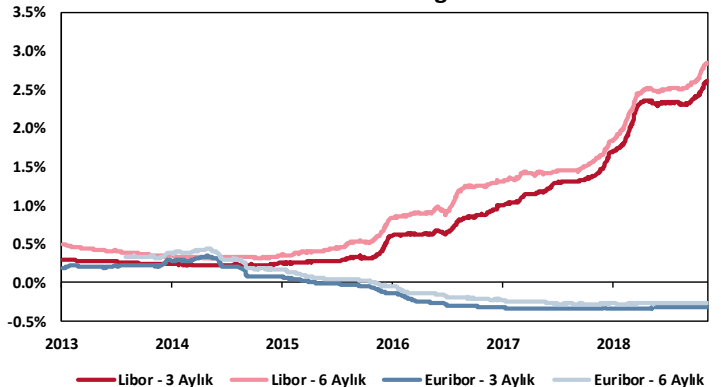


MSCI Hisse Endeksleri

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

