



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
16 Temmuz 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan bir seyir izliyor. Çin'den ve ABD'den gelen aktivite verilerinin karışık bir tablo sunmasının yanında salgın ile ilgili kaygılar riskli varlıklarda karışık bir seyre yol açıyor. Çin'de büyüme ikinci çeyrekte hız keserken, Haziran ayı perakende satış ve sanayi üretimi beklentilerin üzerinde artışa işaret etti. ABD'de Temmuz'a ilişkin öncü veriler karışık bir görünüm çizerken, Haziran ayı sanayi üretimi tahminlerin altında kaldı. ABD Hazine Bakanı Janet Yellen ülkede birkaç ay daha yüksek enflasyon yaşanacağını ifade ederek, enflasyonun geçici karakterli olduğuna vurgu yaptı. ABD Merkez Bankası (Fed) Başkanı Jerome Powell enflasyonun rahatsız edici seviyelere gelmesine rağmen Fed'in ABD ekonomisini destekleyici nitelikteki duruşunu savundu. Bununla birlikte Powell enflasyonun belli alanlarda odaklandığını ve riskleri anlamaya çalıştıklarını söyledi. St. Louis Fed Başkanı James Bullard varlık alımlarının azaltmaya başlanabileceğini söylerken, Chicago Fed Başkanı Charles Evans işsizliğin düşmesi durumunda para politikasında değişimin yıl sonunda gerçekleşebileceğini ve faiz artışlarının 2024 veya biraz daha erken yaşanabileceğini belirtti. Dünya genelinde artan vaka sayıları ise güvenli liman arayışını desteklerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi bir önceki güne göre 5 baz puan gerileyerek %1,30'a indi. Ham petrol fiyatları sert gerilerken, altın fiyatları yükseldi. Dolar bir miktar gerilese de hisse senetleri piyasalarında kırılğan bir seyir gözlemlendi.

Yurtiçi finansal piyasaların kapalı olduğu dün TL uluslararası piyasalarda değer kazandı. TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet kur karşısında dün %0,5 değer kazandı. Önceki gün ise Türk finansal varlıklarda pozitif bir seyir gözlemlenmişti. Borsa İstanbul'da yükselişler, tahvil faizleri ve ülke risk priminde gerileme gözlemlenmişti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle kırılğan bir başlangıç yaptı. Bu sabah Japon Merkez Bankası (BoJ) faizleri değiştirmeyenken, ekonomiye dair beklentilerini revize etti. Bununla birlikte, bu yıl başlayacağı yeşil ve sürdürülebilir tahvil alımlarına ilişkin çerçeveyi yayınladı. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile ilgili haberlere ek olarak ABD Haziran ayı perakende satış ve Euro Bölgesi Haziran ayı enflasyonu nihai sonuçları takip edilecek. Yurtiçinde haftalık frekanstaki veriler yayınlanacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimler ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

Takvim

- 16-Tem** TCMB, Konut fiyat endeksi, Mayıs Euro Bölgesi, TÜFE, Haziran ABD, Perakende satışlar, Haziran HMB, Merkezi yönetim bütçe gerçekleştirmeleri, Haziran
- 19-Tem** Türkiye, Erken kapanış TÜİK, Tüketici güven endeksi, Temmuz
- 20-Tem** Türkiye, Tatil
- 21-Tem** Türkiye, Tatil
- 22-Tem** Türkiye, Tatil Japonya, Tatil Euro Bölgesi, ECB faiz kararı ABD, Mevcut konut satışları, Haziran
- 23-Tem** Türkiye, Tatil Japonya, Tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,367	1.5%	-4.5%	-7.4%
BİST-30	1,479	1.4%	-4.1%	-9.6%
XUSIN	2,446	2.3%	-3.7%	4.5%
XBANK	1,211	0.7%	-1.0%	-22.2%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.5610	-0.4%	-0.2%	15.5%
Euro/TL	10.1204	0.1%	-1.5%	11.9%
Sepet Kur*	9.3407	-0.1%	-0.9%	13.7%
Euro/Dolar	1.1812	0.5%	-1.3%	-3.1%
Dolar/JPY	109.86	-0.6%	-0.6%	6.5%
DXY	92.6240	-0.4%	0.6%	2.7%

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT13119T19)	18.73%	18.48%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.35%	17.35%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.37%	6.40%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.36%	1.41%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
16 Ocak 2023	5.500%	103.38	3.16%
23 Ocak 2025	6.000%	102.63	5.17%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1829.2	1.1%	0.8%	-3.7%
Reuters/Jefferies CRB*	226.8	-0.3%	1.5%	27.2%
Brent (Dolar/varil)	73.5	-2.3%	0.5%	44.3%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.6	-1.0%	13.0%	44.2%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Tablolardaki veriler 14 Temmuz kapanış verileridir.

Piyasalarda Bugün

TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) %19,0 olan haftalık repo faizini beklentiler dahilinde değiştirmedir. Aşılamanın hızlanmasının küresel ekonomideki toparlanmayı desteklediğini teyit ederken, aşılama ile ilerleme kaydeden ekonomilerin kısıtlamaları hafiflettiğine dikkat çekti. Bu nedenle küresel toparlanmadaki hızlanmanın maliyet artışlarıyla birlikte enflasyonist riskleri artırdığını yineledi. Karar metninde TCMB ikinci çeyrekteki iç ve dış talep gelişmelerine dair değerlendirmelerini aynen korudu. İç talepte bir miktar ivme kaybına dikkat çekerken, dış talebin gücünü koruduğunu yineledi. Aşılamanın yaygınlaşarak hızlanması sayesinde daha dengeli bir ekonomik faaliyet olacağı değerlendirilmesine de tekrar yer verdi. Bununla birlikte TCMB, ticari kredilerin ılımlı seyrine karşın açılma döneminde ertelenen talebe bağlı olarak tüketici kredilerinde artış olduğunu ve alınan makro ihtiyati tedbirlerin etkilerinin izleneceğini söyledi. Olumlu dış talep koşulları ve uygulanmakta olan sıkı para politikasının cari işlemler dengesini pozitif etkilediğini öne sürerek güçlü ihracat artışı ve turizmdeki canlanmayla yılın geri kalanında cari işlemler hesabının fazla vermesini beklediğini söyledi. Karar metninde TCMB, yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki artışları ile açılmanın etkisiyle yaz aylarında enflasyonda görülebilecek oynaklıkları enflasyon görünümü ve beklentiler üzerinde risk oluşturabilecek yeni unsurlar olarak ekledi. Aynı zamanda, Nisan Enflasyon Raporu tahmin patikasındaki belirgin düşüş sağlanana kadar para politikasındaki mevcut sıkı duruşun kararlılıkla sürdürüleceğini yineledi.

Kısa vadeli dış borç stoku Mayıs'ta yeni bir zirve seviyesine çıktı. Mayıs ayında merkez bankası ve reel sektörün kısa vadeli borcundaki gerilemeye rağmen bankaların borcundaki artışla toplamda kısa vadeli borç stoku 173 milyon dolar artarak 144,9 milyar dolara yükseldi. Orijinal vadesine bakılmaksızın gelecek 12 ayda ödenecek dış borç stoku ise Mayıs ayı itibarıyla 189,4 milyar dolar seviyesindeyken, bunun 17,3 milyar doları Türkiye'de yerleşik bankaların ve özel sektörün yurt dışı şubeleri ile iştiraklere olan borçlarından oluşuyor.

BoJ faizleri değiştirmeyen, tahminlerinde güncellemeye gitti ve yeşil tahvil alımına gideceğini açıkladı. Beklentiler dahilinde BoJ -%0,1 olan politika faizini %0,0 olan 10 yıllık tahvil faizi hedefini sabit tuttu. Bununla birlikte, BoJ 2021 yılına ilişkin büyüme beklentisini aşağı çekerken, 2022 yılı için büyüme beklentisini yükseltti. Ayrıca, BoJ bu yıl başlayacağı ve 2030 yılına kadar sürdüreceği yeşil ve sürdürülebilir tahvil alım programının genel çerçevesini açıkladı.

ABD'de Temmuz'a ilişkin öncü veriler karışık bir görünüm çizerken, Haziran sanayi üretimi tahminlerin altında kaldı. Temmuz ayı New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi Haziran'daki 17,4'ten 43'e yükselirken, Philly Fed aktivite endeksi 30,7'den 21,9'a indi. Bununla birlikte ülkede sanayi üretimi Haziran'da aylık bazda %0,6 olan beklentilerin altında %0,4 artarken, Mayıs verileri aşağı yönde güncellendi.

Çin'de büyüme hız keserken, Haziran ayı perakende satış ve sanayi üretimi beklentilerin üzerinde artışa işaret etti. Gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) ikinci çeyrekte bir önceki döneme göre %1,3 büyürken, yıllık büyüme hızı ilk çeyrekteki %18,3'ten %7,9'a indi. Ülkede Haziran ayında yıllık bazda sanayi üretimi %7,8 olan tahminlerin üzerinde %8,3 büyürken, perakende satışlarda artış %12,1 ile beklentileri aştı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Tarım ÜFE Haziran ayında önceki aya göre %1,76, önceki yılın aynı ayına göre ise hızlanarak %21,76 oranında artış kaydetti. Mayıs ayına göre tek yıllık bitkisel ürünler grubunda fiyatların %0,06 oranında gerilediği, onun dışındaki tüm ürün gruplarında fiyatların arttığı görülüyor.

Avrupa Komisyonu, 2030 yılına kadar emisyon salımını 1990 seviyesine göre %55 azaltma ve 2050 yılı itibarıyla iklim-nötr kıta haline gelme hedefine ulaşmayı sağlayacak kapsamlı bir dizi öneri paketini FitFor55 başlığı altında sundu. Demir-çelik, çimento, alüminyum, gübre ve elektrik sektörlerinin Sınırdaki Karbon Uyum Mekanizması (SKUM) kapsamında değerlendirildiği ve AB'ye gerçekleştirilecek ihracatın içereceği emisyonu mali bir yüke tabi olması öngörülüyor. 2023-2025 döneminde uygulamaya girecek SKUM mekanizmasında yükümlülükler raporlama ile sınırlı tutulacak iken, mali yükler 2026 yılından sonra yansıtılacak. AB Emisyon Ticaret Sistemi'nde (ETS) de kapsamlı düzenlemeler önerildiği görülüyor. Denizcilik sektörünün ETS'ye 2023-2025 döneminde aşamalı olarak dahil edilmesi, havacılık sektörünün serbest tahsisatlarının sonlandırılması, ETS kapsamındaki sektörlerin emisyonlarını 2005 seviyelerine göre 2030 yılına kadar %61 oranında azaltmaları en dikkat çeken noktalar. Ayrıca 2026 yılı itibarıyla kara yolu ulaşımı ve binalarda kullanılan fosil yakıtlarla ilgili emisyonlar da ayrı bir sistem üzerinden emisyon ticaretine konu olacak. AB bir yandan yenilenebilir kaynakların payını 2030 itibarıyla %40'a çıkarmayı hedeflerken diğer yandan bioenerji için güçlendirilmiş sürdürülebilirlik kriterleri getiriyor. Düzenleme önerileri 2035 yılında tüm yeni arabaların sıfır emisyonlu olmasını

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

gerektirirken, buna uygun altyapı için her 60 km’de bir elektrikli şarj, her 150 km’de bir ise hidrojen dolumu sağlayacak tesislerin kurulmasını gerekli kılıyor.

Ticaret Bakanlığı Yeşil Mutabakat Eylem Planı’nı yayınladı. Eylem planı 9 ana başlık altında 32 hedef ve 81 eylemi içeriyor. Bu başlıklar;

- Sınırdaki karbon düzenlemeleri,
- Döngüsel ekonomi,
- Yeşil finansman,
- Temiz, ekonomik ve güvenli enerji arzı,
- Sürdürülebilir tarım,
- Sürdürülebilir akıllı ulaşım,
- İklim değişikliği ile mücadele,
- Diploması,
- Bilgilendirme ve bilinçlendirme faaliyetleri.

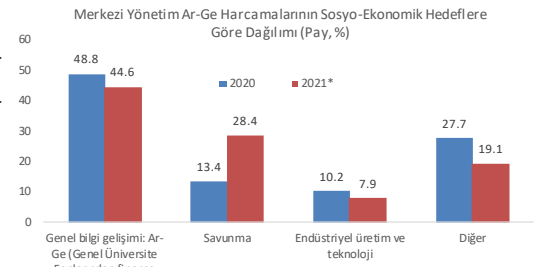
Aynı zamanda Resmi Gazete’de yayınlanan Cumhurbaşkanlığı genelgesi ile Avrupa Yeşil Mutabakatı ile ilgili Bakanlıkların Bakan Yardımcılarının ve Strateji Bütçe Başkan Yardımcısının katılımıyla “Yeşil Mutabakat Çalışma Grubu” kuruldu.

Birleşmiş Milletler Ticaret ve Kalkınma Konferansı’nın (UNCTAD) son çalışması, AB’nin SKUM’un küresel ticaretin akışını karbon verimliliği daha yüksek ülkeler lehine değiştireceğine işaret ediyor. Çalışmanın sonuçları SKUM uygulamasının gelişen ülkelerin ihracatının azalmasıyla sonuçlanacağına işaret ediyor. Bununla birlikte çalışma SKUM’un küresel emisyonları sadece %0,1 oranında azaltabileceğine işaret ederek, AB’nin, iklim değişikliğiyle mücadele mekanizmasının küresel ticarete etkilerini dikkate alması gerektiği ifade ediyor.

Dünya Bankası 2021 mali yılında COVID-19 salgını kaynaklı sağlık, ekonomik ve sosyal etkilerle mücadele için Türkiye’ye toplam 5 kalkınma projesi için 1,5 milyar doları bulan finansman desteği sağladığını bildirdi. 2021’deki yeni kredi onaylarıyla birlikte 23 projeyi desteklemek için sağlanan Türkiye’deki aktif kredi portföyünün 7 milyar doları aştığı aktarıldı. Yeni mali yıl için hazırlanan finansman projelerine de değinilen açıklamada, jeotermal geliştirme, kentsel dayanıklılık, entegre su koruma, tarımsal gıda değer zincirlerinde iklime duyarlı ve rekabetçi büyüme, Türkiye’de dağıtık güneş fotovoltaik panellerinin yaygınlaştırılması, İzmir depremi sonrası yeşil, dayanıklı ve kapsayıcı yeniden inşa gibi projelerin hazırlık çalışmalarının devam ettiği, bu projeler için henüz bir kredi anlaşması imzalanmadığı ifade edildi.

TÜİK, Merkezi Yönetim Bütçesinden Ar-Ge faaliyetleri için ayrılan ödenek ve harcamalara ilişkin verileri yayınladı. 2020 yılında doğrudan gerçekleşen Ar-Ge harcaması bir önceki yıla göre %4 oranında azalarak 14,3 milyar liraya geriledi. Böylece merkezi yönetim bütçesinden gerçekleşen doğrudan Ar-Ge harcamasının GSYH’deki payı %0,35’ten %0,28’e gerilemiş oldu.

Bununla birlikte 2021 yılı için bütçe başlangıç ödenekleri esas alındığında, doğrudan Ar-Ge harcamalarının 18,34 milyar liraya yükseleceği öngörülüyor. Bütçedeki doğrudan Ar-Ge harcamalarının sosyo-ekonomik hedeflere göre kırımına bakıldığında ise ilk sırayı %48,8 ile üniversite fonlarından finanse edilen genel bilgi gelişiminin aldığı, savunmanın ise %13,4 ile ikinci sırayı aldığı görülüyor. 2021 başlangıç ödenekleri ise savunma kalemine ayrılan doğrudan Ar-Ge harcamasının %171 artarak 5,2 milyar liraya ulaşacağına, toplamın içindeki payının da %28,4’e yükseleceğine işaret ediyor. Son olarak Ar-Ge faaliyetlerine yönelik vergi indirimi ve istisnaların (dolaylı Ar-Ge desteği) tutarı ise 2019 yılındaki 6,35 milyar lira seviyesinden 2020 yılında 8,33 milyar liraya yükseldi.



*bütçe başlangıç ödenekleri esas alınarak tahmini hesaplama
Kaynak: TÜİK, TSKB Ekonomik Araştırmalar

Türkiye’nin Otomobili Girişim Grubu (TOGG) 2022 sonunda üretime hazır olacak. 18 Temmuz 2020’de inşaat çalışmaları başlayan TOGG fabrikasında çalışmaların plan dahilinde ilerlediği ve 2022’nin son çeyreğinde ilk otomobilin banttan indirilmesinin hedeflendiği belirtildi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

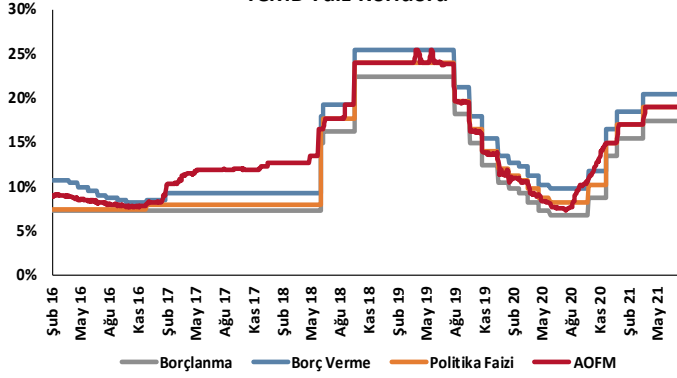
Elektrik kaynaklı emisyonlar 2022'de rekor seviyeye çıkabilir. Uluslararası Enerji Ajansı'nın (IEA) yayınladığı "Elektrik Piyasası Raporu"na göre, geçen yıl %1 daralan elektrik talebinin 2021'de %5 ve 2022'de %4 artması bekleniyor. Raporla, son 2 yıldır gerileyen elektrik sektörü kaynaklı küresel karbon emisyonlarının 2021 yılında %3,5 ve 2022'de %2,5 artarak rekor seviyeye ulaşma riski olduğu belirtiliyor. Elektrik arzında ise, yenilenebilir kaynaklardan üretilen elektriğin 2021'de %8, 2022'de %6'nın üzerinde artacağı öngörülüyor. Ayrıca, 2021 yılında kömürden elektrik üretiminin %5, 2022'de %3 artarak tüm zamanların en yüksek seviyesine çıkabileceği tahmin ediliyor.

Küresel petrol talebi 2022 yılında günlük 99,86 milyon varil seviyesine çıkacak. Petrol İhraç Eden Ülkeler Örgütü'nün (OPEC) Haziran ayına ilişkin "Petrol Piyasası Raporu"na göre, ortalama günlük petrol talebi 2022 yılında 2021 yılına göre %3,4'lük artış ile 99,86 milyon varile yükselecek. OPEC'e göre, küresel petrol talebi 2022'nin ikinci yarısında ortalama 100 milyon varil/gün düzeyinin üzerine çıkacak. 2021 için talebin 5,95 milyon varil artacağı öngörüsünü ise değiştirdi.

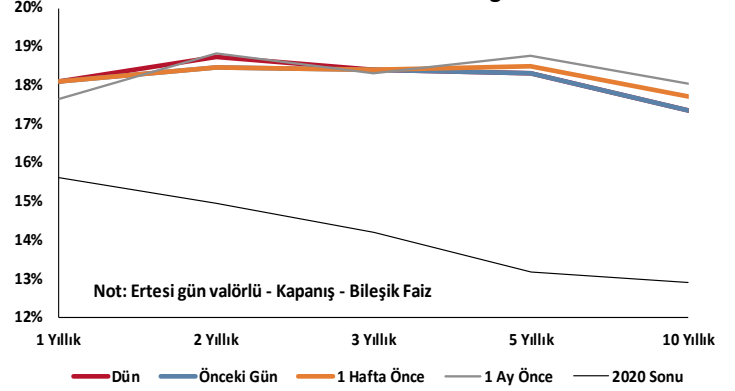
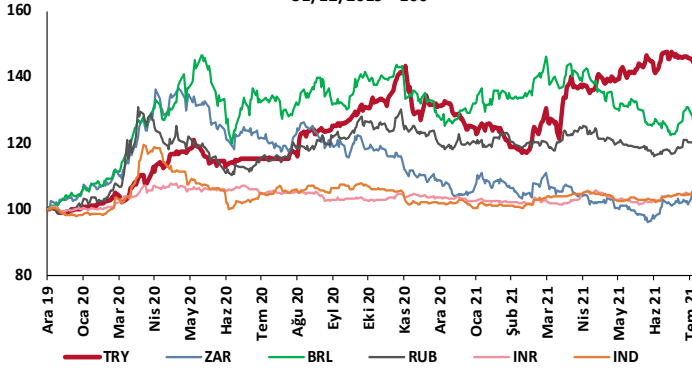
Brent petrolün 2021 yılı ortalama varil fiyatının 68,78 dolar olması bekleniyor. ABD Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) tarafından yayınlanan Haziran ayına ilişkin "Kısa Dönem Enerji Görünümü" raporuna göre, Brent petrolün 2021 yılı ortalama varil fiyatı bir önceki yılın ortalamasına göre %65 artarak 68,78 dolar olacak. Bir önceki ay açıklanan tahmin ise ortalama 65,19 dolar olması yönünde idi. Bununla birlikte, rapora göre, Brent petrolün 2022 yılı ortalama varil fiyatının 66,64 dolar olacağı bekleniyor.

Akkuyu hisselerinin %49'u satışa hazır. Dünya Gazetesi haberine göre, Akkuyu Nükleer Güç Santrali'nin (Akkuyu NGS) işletmecisi olan Akkuyu Nükleer şirketi, benzer teknoloji ile faaliyette olan Leningrad santralini tanıtmak amacıyla bir sanal tur düzenledi. Etkinlikte dağıtılan bilgi notunda, Akkuyu Nükleer'in %49'a kadar azınlık hissesini satmaya sıcak yaklaştığı ve bazı görüşmelerin de bulunduğu belirtildi. Verilen bilgide projedeki %49 hissenin tamamı tek yatırımcı tarafından alınabileceği gibi, daha küçük pay olarak satılabileceği veya birkaç şirketin projeye katılabileceği ilave edildi. Bu çerçevede potansiyel yatırımcılar ile görüşüldüğü de eklendi.

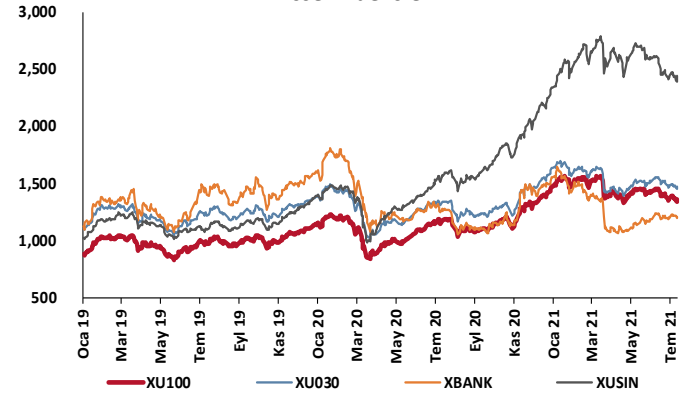
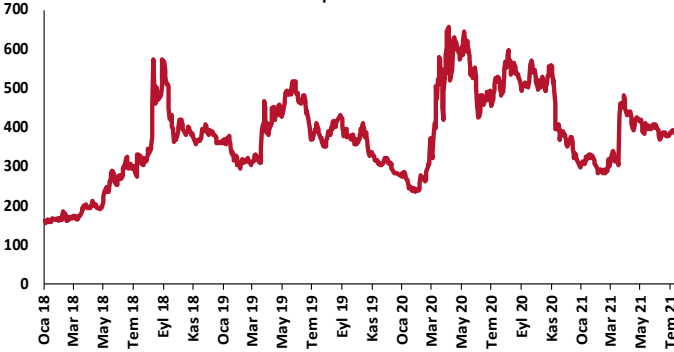
TCMB Faiz Koridoru



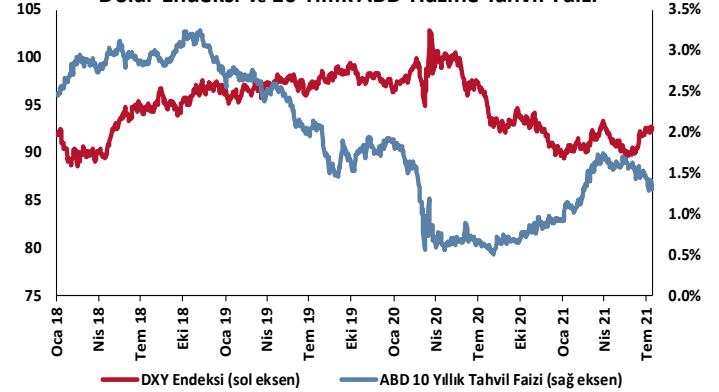
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD
31/12/2019 = 100

Hisse Endeksleri

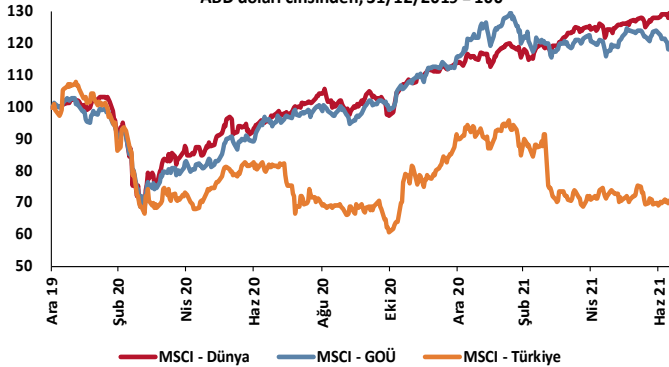
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

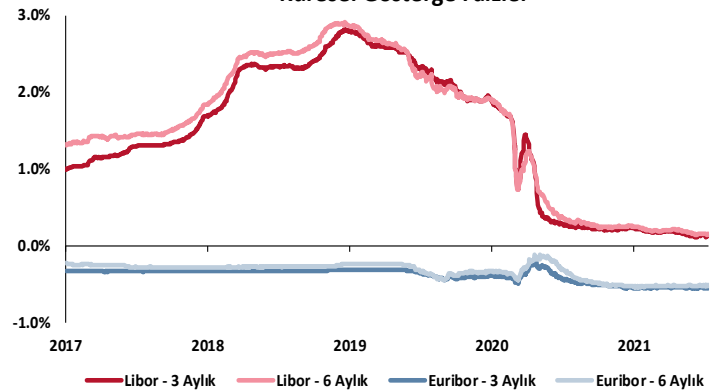


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2019 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2021 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