



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
16 Ekim 2018 Salı

## Piyasalarda Bugün

**Dolar/TL ABD'li Rahip Andrew Brunson'ın Cuma günü mahkemede serbest bırakılmasının ardından devam eden iyimserlikle 5,75'li seviyelere inerken bugün açılışta dolar/TL 5,78'den işlem görmekte. %5 yükselen bankacılık hisselerinin liderliğinde BIST-100 endeksi gün içinde 99 bin seviyesini kırdıktan sonra günü %2 yükselişle kapattı. Tahvil-bono piyasasında faizlerde gevşeme eğilimi devam ediyor. Cuma günü %19,06 seviyesinden kapanan gösterge 10 yıllık tahvilin bileşik faizi %18,27'ye kadar geriledi. Gösterge tahvilin bileşik faizi spot kapanışta %18,55 seviyesindeydi.**

**CNN'de yer alan ve ismi verilmeyen iki kaynağa dayandırılan bir haberde Suudi Arabistan'ın, Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın ters giden bir sorgulama sonucunda öldürüldüğünü kabul edecek bir rapor hazırladığı belirtildi.** CNN'e göre bir kaynak raporun hala hazırlandığını ve değişebileceğini belirtti. Diğer kaynak ise raporun muhtemelen operasyonun açık bir şekilde yapılmadığı ve ilgili kişilerin sorumlu tutulacağı sonucuna varacağını söyledi. İngiltere Dışişleri Bakanı Jeremy Hunt, Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı'nın kaybolmasının "son derece endişe verici olduğunu" ve güvenilir ve kapsamlı bir soruşturma yapılması gerektiğini söyledi. Hunt, Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu ile dün Londra'da görüştüğünden sonra yaptığı açıklamada, İngiltere'nin Türkiye'nin soruşturmasını "tamamıyla desteklediğini" belirtti. Öte yandan Beyaz Saray Ulusal Güvenlik Konseyi Sözcüsü, ABD Dışişleri Bakanı Mike Pompeo'nun kayıp Suudi gazeteci Cemal Kaşıkçı hakkında Suudi Arabistan Kralı Salman ile görüşmek için Suudi Arabistan'a yapacağı seyahat sonrasında Türkiye'yi ziyaret edeceğini belirtti.

**Maliye Bakanlığı verilerine göre merkezi yönetim bütçesi Eylül'de 6 milyar TL açık verirken, yılın ilk 9 ayındaki açık ise geçen yılın aynı dönemine göre %79 artışla 56,7 milyar TL oldu.** Yeni Ekonomi Programı (YEP) dahilinde 2018 yılında bütçe açığının 72,1 milyar TL olarak gerçekleşmesi ve GSYH'ya oran olarak açığın %1,9 olması öngörülüyor. Merkezi yönetimin hedefini tutturabilmesi için yılın son çeyreğinde 15,5 milyar TL'nin altında bir açık vermesi gerekecek. İç tüketimde devam eden yavaşlama eğilimi neticesinde KDV ve ÖTV gibi dolaylı vergilerden elde edilecek gelirlerin zayıflaması bütçe hedefinin altında kalınmasına sebebiyet verebilir. Zira yılın ilk üç çeyreğinde vergi gelirlerindeki artış oranı (%19) faiz hariç harcamalardaki artışın (%23) altında kalmış durumda ve vergi gelirlerinin artış hızı zayıflarken, faiz hariç harcamaların artış hızı yükseliyor.

## Takvim

<b>16-Ekm</b>	TÜİK, Sanayi üretimi, Ağustos TCMB, Özel sektör yurtdışından sağlanan krediler, Ağustos TCMB, Konut fiyat endeksi, Ağustos ABD, Sanayi üretimi, Eylül
<b>17-Ekm</b>	TÜİK, Perakende satış endeksleri, Ağustos ABD, İnşaat izinleri, Eylül
<b>18-Ekm</b>	ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Ekim
<b>19-Ekm</b>	TÜİK, Konut satış istatistikleri, Eylül ABD, Mevcut konut satışları, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	98,631	2.04%	4.54%	-14.48%
BİST-30	122,902	2.15%	5.56%	-13.52%
XUSIN	125,583	0.80%	0.32%	-2.96%
XBANK	117,154	4.99%	19.35%	-31.64%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.7823	-1.51%	-4.83%	52.61%
Euro/TL	6.7076	-1.15%	-5.41%	47.49%
Sepet Kur*	6.2315	-1.34%	-5.14%	49.77%
Euro/Dolar	1.1577	0.13%	-0.57%	-3.49%
Dolar/JPY	111.76	-0.38%	0.13%	-0.81%
DXY	95.0590	0.13%	0.60%	3.32%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	26.60%	26.80%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.59%	19.06%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.80%	7.84%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.18%	3.17%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	94.25	11.410%
22 Nisan 2020	5.125%	91.95	11.043%
18 Mayıs 2021	4.875%	85.50	11.512%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1226.54	0.74%	2.17%	-5.83%
Reuters/Jefferies CRB*	204.05	0.93%	5.50%	4.57%
Brent (Dolar/varil)	80.78	0.44%	3.50%	20.80%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.24	1.51%	-0.85%	11.45%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

**2018 yılı Temmuz döneminde işsizlik bir önceki yılın aynı dönemine göre 0,1 puan artışla %10,8 olarak gerçekleşti.** Böylece Haziran döneminde çift haneye çıkmış olan resmi işsizlik oranı çift hanedeki seyrine devam etti. Aynı dönemde tarım dışı işsizlik oranı 0,1 puanlık azalış ile %12,9 olarak tahmin edilirken genç nüfusta (15-24 yaş) işsizlik oranı 1,2 puanlık azalış ile %19,9 oldu. Geçen seneye kıyasla 0,3 puan yükselen işgücüne katılım oranına ve tarım ile inşaat sektörlerinde yaratılan 'net' istihdamdaki kayıplara rağmen işsizlik rakamlarının beklenenden daha yavaş artıyor olmasını olumlu bulmaktayız. 2018 yılı içinde özellikle sanayi sektörü öncülüğünde tarım dışı istihdama katılımda geçen sene Temmuz ayında görülen rakamlara yakın seviyelerin korunabilmiş olmasını önemli görüyoruz. Bu sayede istihdam oranı 0,2 puanlık artış ile %48,2 oldu. Ancak veriler, iktisadi faaliyetteki yavaşlamanın yanında, yüksek bazın da etkisiyle, yılın ikinci yarısında işsizlik rakamlarının yükselme ihtimalini canlı tutmaktadır. 2017 yılında %7,4'lük büyüme sağlayan Türk ekonomisi bu performansı elde ederken 1,6 milyonun üzerinde istihdam yaratmıştı. Bu yılın ilk yedi ayında ise rakamın 507 bin kişiye gerilediğini gözlemliyoruz. Dolayısıyla işgücü piyasasının geçen yıl sonunda elde ettiği kuvvetli momentumu koruyamadığını gözlemliyoruz. Dönemsel değişim verileri de işgücü piyasasında zayıflamanın sürdüğüne işaret ediyor. Mevsimsellik etkisinden arındırılarak bakıldığında, işgücüne katılımın %53,2; istihdam oranının ise %47,4 ile bir ay evvelki seviyelerinde sabit kalmış olmasına rağmen işsizlik oranında 0,1 puanlık bir artış görülmektedir. Son 5 aydır yükselen işsizlik oranı ise %11 ile 14 ayın en yüksek seviyesine ulaştı. Haziran dönemine kıyasla, inşaat ve sanayi sektörleri kaynaklı olarak, toplam istihdamda 6 bin kişilik bir daralma gerçekleşti. Ekonomik faaliyete göre istihdam edilenlerin sayısı, sanayi sektöründe 34 bin ve inşaat sektöründe 52 bin kişi azalırken, tarım sektöründe 3 bin, hizmet sektöründe 77 bin kişi arttı.

**Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan, 11.45'te TBMM'de AKP grup toplantısına, 14.00'te Beştepe Millet Kongre ve Kültür Merkezi'nde Hakim ve Cumhuriyet Savcısı kura törenine katılacak, 16.00'da MHP Genel Başkanı Devlet Bahçeli'yi kabul edecek, 18.00'de ise MYK toplantısında katılacak.** TBMM Genel Kurulu'nda, Türkiye'nin Lübnan'da konuşlu Birleşmiş Milletler Geçici Görev Gücü'ne TSK unsurlarıyla verdiği desteğin süresinin 1 yıl daha uzatılmasına ilişkin Cumhurbaşkanlığı Tezkeresi ele alınacak. Veri akışında ise bugün Ağustos ayı sanayi üretimini bekliyoruz. Takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretim endeksi Haziran seçimleri sonrası siyasi belirsizliğin azalmasına paralel alt sektörlerin geneline yayılan bir artışla Temmuz'da bir önceki yılın aynı ayına göre beklentilerin üzerinde %5,6 artmıştı. Ancak bayram tatili ve finansal çalkantının yaşandığı Ağustos ayı sonuçlarında üretimdeki artışın yavaşlaması bekleniyor. Toplam sanayi üretiminde Ağustos ayında yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış artışın %1,25 olması bekleniyor. TSKB olarak bizim tahminimiz ise %1,5'lük artış yönünde. Büyümenin öncü göstergelerinden biri olan sanayi üretimi verisi, büyümenin hızına ilişkin sinyal vermesi nedeniyle yakından izleniyor. Bugün öğleden sonra ABD Hazinesi'nin yayınlayacağı yarıyıl kur stratejisi raporunda Çin'in para politikasının ve yuandaki gelişmelerin nasıl yorumlandığı merakla takip edilecek. Gelişmekte olan ülke varlıkları ABD Hazinesi'nin Çin'i kur manipülatörü olarak görme ihtimalinden rahatsızlık duyuyor, ancak bu ihtimalin çok da kuvvetli olmadığını belirtelim.

**Uluslararası Para Fonu (IMF) Başkanı Christine Lagarde Bloomberg'de gerçekleştirdiği mülakatta;** daha fazla finansal sıkılaştırma ve küresel ekonomideki ticaret gerginliği kaynaklı dalgalı seyri işaret ederek, politika yapıcıların daha fazla piyasa volatilitesine karşı hazırlanmaları gerektiğini belirtti. Lagarde, ticaret anlaşmazlığına ilişkin "Mesajımız net: Tansiyonu düşür, iletişime ve reforma açık ol." dedi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

**İstanbul Ticaret Odası, 2019 yılına yönelik Film Eylem Planı hazırladı.** İTO Başkanı Şekib Avdağ, planda yer alan çalışma başlıklarını Fransa'nın Cannes kentinde bugün kapılarını açan dünyanın önde gelen dizi, film, içerik, TV ve yapım sektörü fuarlarından biri olan MIPCOM'da açıkladı. Türk dizilerinin yılda 300 milyon dolarlık ihracat yaptığını belirten Avdağ Türkiye'nin dizi ihracatında dünyada ilk 5'te olduğunu vurguladı.

**Türkiye'nin 2018 yılı hazır giyim ve konfeksiyon ihracatının 18,5 milyar doları bulacağı tahmin ediliyor.** Yılın Ocak-Eylül dönemindeki ihracatının yaklaşık 13,3 milyar dolar düzeyinde gerçekleştiğini belirten İHKİB (İstanbul Hazırgiyim ve Konfeksiyon İhracatçıları Birliği) Başkanı Mustafa Gültepe, 2018 sonunda ihracatın 18,5 milyar dolara ulaşacağını tahmin ettiklerini, 2019 yılı hedefinin bunu en az %10 artırmak ve 19,5 - 20 milyar doları zorlamak olduğunu ifade etti.

**29 Ekim'de açılması planlanan 3'üncü havalimanının bilgisayarları, Türkiye'de bilgisayar üretiminde ilk yerli malı belgesine sahip olan Technopc'den sağlanacak.** İGA'nın seçilecek ve kullanılacak donanımlar konusunda çok ciddi teknik üst özellikler belirleyerek seçim yaptığını anlatan şirketin Yönetici Ortağı Murat Yücel; masaüstü bilgisayarlar, mini bilgisayarlar, All in One bilgisayarlar, LCD ekranlar ve endüstriyel bilgisayarların havalimanı için özel olarak üretildiğini açıkladı.

**Türkiye'nin ihracatında ikinci, Ege Bölgesi'nin ihracatında üçüncü büyük pazar konumundaki İngiltere'nin Avrupa Birliği'nden ayrılma süreci Brexit'in Türk gıda ihracatçılarına İngiltere pazarında yeni fırsatlar sunacağını belirten Christiel International Satış Müdürü Dean Harris, Türk ihracatçılarına İngiltere'yi hedef pazar olarak gösterdi.** Ege İhracatçı Birlikleri'nde düzenlenen, "Brexit Sonrası İngiltere" isimli toplantıda konuşan Harris, İngiltere'nin gıda ihtiyacının %50'sini ithalat yoluyla karşıladığını dile getirdi. Harris, "İngiltere 2017 yılında 229 milyar sterlin gıda ürünleri tüketti. Bu ithalatın %70'i Avrupa Birliği'nden oldu. Brexit sonrası Türk gıda sektörü açısından gelecek parlak. Şu anda AB ile var olan anlaşmalar nedeniyle dezavantajlı görünen durum, Brexit ile fırsata dönüşebilir. Türkiye, İngiltere'ye zeytinyağı, hazır gıdalar, şekerlemeler, atıştırmalıklar ihraç etmeniz mümkün" diye konuştu.

**Türkiye Müteahhitler Birliği Başkanı Mithat Yenigün inşaat sektöründe önümüzdeki dönemde iç talebin daralabileceğini bu nedenle müteahhitlerin dışa açılması konusunda çok önemli bir dönemde olduklarını ifade etti.** Yenigün Dünya gazetesine yaptığı açıklamada yurtdışına açılmayı hızlandırmak için iki model önerisi sundu. Yenigün, "Mesela Sayın Cumhurbaşkanı'nın 6 ay sonra gideceği bir ülke seçelim. O ülkenin neye ihtiyacı var. Bir master plana ihtiyacı var. Şehir, sulama, turizm olabilir. Diyelim ki 10 milyon dolar... Masraf edelim, müşavirlerimize yaptıralım ve Cumhurbaşkanımız gittiği zaman, muhatabının önüne koysun, 'Bu benim size hediyem' desin. Bu proje çok bağlayıcı olur. Proje uygulamaya konduğunda, turizmdeyse yatırım yapmak isteyen, işletmecilik yapmak isteyen, müteahhitlik yapmak isteyen gidebilir, uygulamasında da Türk malzemesi kullanılır. Ticaret Bakanlığı bünyesindeki işişare kurulunda konuyu tartışıyoruz" dedi. Yenigün'ün önerdiği ikinci model ise Çin'in Afrika'da uyguladığı yöntem. Buna göre müteahhitlik hizmetleri karşılığında doğal kaynakların işletilmesi hakkı devralınıyor. Mithat Yenigün yurtiçi gündeme ilişkin yaptığı açıklamalarda ise fiyat farkı ödemesi ve tasfiye imkânının sağlanması konusunun önemini belirtti. Ayrıca Yenigün hak edişlerin ödenmemesi hususunun altını çizerek sadece karayollarında birikmiş hak edişlerin 1,7 milyar liraya ulaştığına işaret etti.

**Geçen yılı 28,5 milyar dolarla tüm zamanların en yüksek ihracat rakamıyla kapatan Türk otomotiv sektörü, bu yıl dış satımda 31 milyar doları hedefliyor.** Uludağ Otomotiv Endüstrisi İhracatçıları Birliği (OİB) Yönetim Kurulu Başkanı Baran Çelik, Ocak-Eylül döneminde otomotiv sektörünün Türkiye ihracatı içindeki oranının %19 olarak gerçekleştiğini vurguladı. Sektörün, bu yıl 9 aylık dönemde 23,4 dolarlık ihracata ulaştığını ifade eden Çilek, aylık bazda 2,6 milyar dolarlık ortalama devam ederse bu yıl geçen seneki rakamı geçmiş olacaklarını ve rekor kıracaklarını kaydetti.

**İhracatçılar navlunda devletten "Çin tipi" destek istiyor.** Boş dönen TIR'lar nedeniyle navluna %40'ı aşan zam geldi. İthalatçı yüzünden ihracatçının cezalandırılmaması gerektiğini savunan sanayiciler, yapılan zammın yıllık 1 milyon TL'yi aşan ek lojistik maliyeti anlamına geldiğini belirterek, rekabet güçlerinin azaldığını ve yükü gönderememekten endişe ettiklerini söylüyor. "Çin hükümeti alternatif taşımalardaki transit sürelerin uzun olması nedeniyle charter kargo uçakları kiralyor ve maliyetin bir kısmını kendi karşılıyor" diyen ihracatçılar, hükümetten navlun desteği bekliyor.

**Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)**

**Kozmetik ve ilaç sanayinde kullanılan, dünyanın en pahalı sıvılarından olan hayvan zehirleri 40 melek yatırımcıyı bir araya getirdi ve Albila Biyolojik Ürünler Fabrikası Eskişehir'de açıldı.** Üniversite-Sanayi İşbirliği ve 40 melek yatırımcının girişimiyle açılan Albila, litresi 10 milyon dolara yaklaşan akrep zehrinden mamul anti serum üretimi için Eskişehir fabrikasını açtı. Albila önümüzdeki aylarda yılan zehirlenmeleri için anti serum üretimine de başlayacak. Eskişehir Organize Sanayi Bölgesi'nde (EOSB) bin 600 metrekare kapalı toplam 7 bin metrekare alanda 20 milyon TL yatırımla kurulan Albila, ileri teknoloji üretiminde söz sahibi olan kentin ilk ilaç fabrikası olma özelliğini de taşıyor.

**Habertürk'ün haberine göre, EPDK kredi kartıyla yapılan üst üste alışverişlerde ve sadakat kartlarda "bonus" biriktiren müşterilere ücretsiz akaryakıt promosyonlarına son vermek üzere çalışma başlattı.** Kurumun Ekim ayı içerisinde konuya ilişkin karar vermesi bekleniyor. Akaryakıt sektörü artan döviz kuru ve girdi maliyetlerinde ortaya çıkan finansman baskısını azaltmak ve bayilerde düşen kar marjlarından dolayı bürokratik girişimler başlatmıştı.

**Doğal gaz gitmeyen şehir kalmayacak. İstanbul Yeni Havaalanında gerçekleştirilen 'Türkiye 2023 Zirvesi'nde konuşan Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, "Bu yıl sonuna kadar doğal gaz gitmeyen hiçbir şehrimiz kalmayacak" dedi.** Türkiye'nin cari açığında en büyük kalemlerinden birinin enerji ürünlerinin ithalatı olduğunu belirten Bakan Dönmez, "Son 10 yılda enerji ithalatına yıllık ortalama 40 ila 50 milyar dolar ayırmak zorunda kaldık. Bunun için de yapacağımız tek şey var. Yerli ve yenilenebilir kaynakların enerji sepetindeki ağırlığını artırmak. Dışa bağımlı olduğumuz kaynaklarda kontrol edilebilir bir düzeye gelmek zorundayız. Dünyanın 10 büyük ekonomisinden birisi olmayı hedefliyoruz. Bu hedefe dengeli ve sürdürülebilir bir büyüme ile ancak ulaşabiliriz. Bu büyümenin temel dinamiği ise uygun maliyetli, kaliteli ve farklı kaynaklarla desteklenen enerji arzı olarak önümüzde durmaktadır" şeklinde konuştu.

**Madenler, Ar-Ge ve fabrika şartıyla ihale edilecek. Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Dönmez, maden sahalarının yarı mamul ve nihai ürün üretebilecek fabrikaların kurulması ve Ar-Ge yapılması zorunluluğu ile ihale edileceğini söyledi.** Bakan Dönmez, bugüne kadar tüm madenlerin ham madde olarak ihraç edildiğini belirtirken teknoloji eksikliğinin giderilerek madenin işlenmesinin sağlanacağını ifade etti.

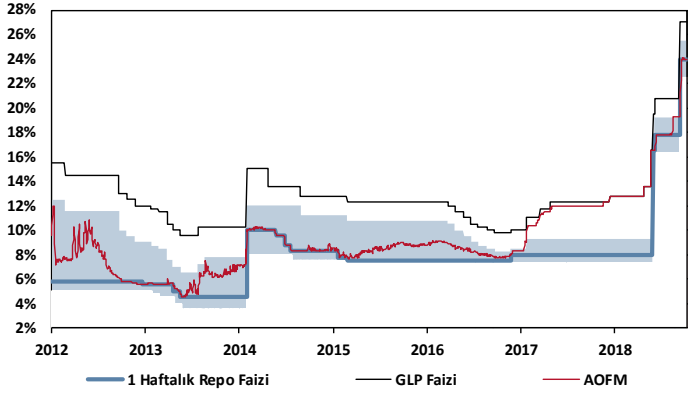
**Motorin 29 kuruş ucuzladı.** Uluslararası piyasalardaki kur hareketleri ve TL'nin değerlendirilmesinin etkisiyle TÜPRAŞ tarafından akaryakıt türlerinden motorinin fiyatında ayarlamaya gidildi. Ürün maliyeti 29 kuruş gerilerken, esnek ÖTV uygulaması nedeniyle bu gerileme, ÖTV artışıyla dengelendi. Böylece motorinin pompa satış fiyatlarında bir değişiklik yapılmayacak.

**OEPSAŞ, "Zorlu Enerji" adıyla faaliyet gösterecek. Zorlu Enerji Grubu'na Şubat 2017'de dâhil olan Osmangazi Elektrik Perakende Satış A.Ş. (OEPSAŞ), artık "Zorlu Enerji" adıyla çalışmalarına devam edecek.** Birleşme kapsamında, Eskişehir, Uşak, Afyonkarahisar, Kütahya ve Bilecik illerinde perakende elektrik satış faaliyetlerini yürüten OEPSAŞ faturalarında, Eylül ayı itibarıyla Zorlu Enerji logosu kullanılmaya başlandı. OEPSAŞ'ın yanı sıra elektrik ticareti markası Zorlu Elektrik ise "Zorlu Enerji" adı altında hizmet vermeye devam edecek.

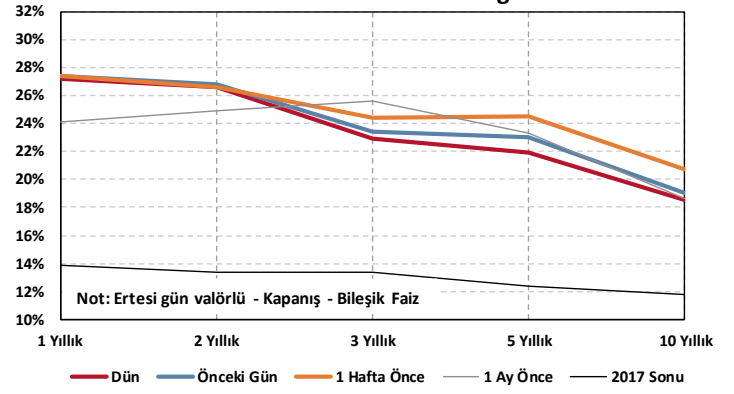
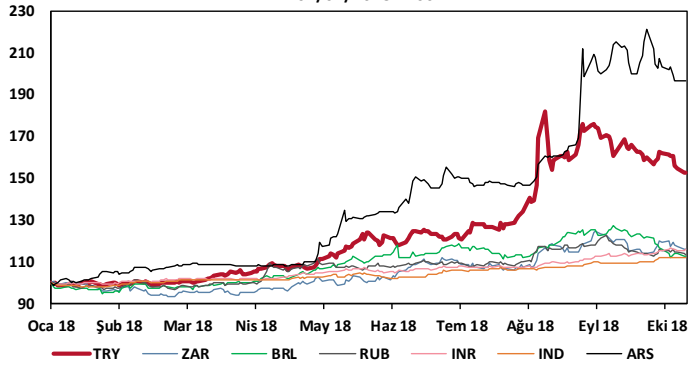
**Türkiye Elektrik İletim A.Ş. (TEİAŞ) 2019 yılında uygulanacak iletim ek ücretini iletim tarifesinin %0,5'i olarak belirledi.** Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlanan Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) kurul kararına göre yeni tarife 1 Ocak 2019'dan itibaren geçerli olacak.

**ABD'nin İran'ın petrol satışını sıfıra indirmesinin mümkün olmadığını savunan İran Cumhurbaşkanı Birinci Yardımcısı İshak Cihangiri, petrol satmak için yeni müşteriler bulduklarını belirtti.** İran resmi haber ajansı IRNA'ya göre, Cihangiri, Dünya Standartlar Günü münasebetiyle başkent Tahran'da düzenlenen bir konferansta yaptığı konuşmada, "Petrol satmak için önceki müşterilerimizle çalışmayı sürdürme yollarını ararken aynı zamanda yeni müşteriler de bulduk." dedi.

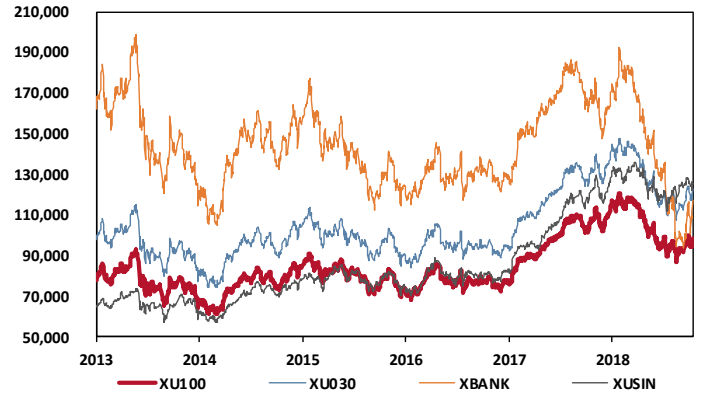
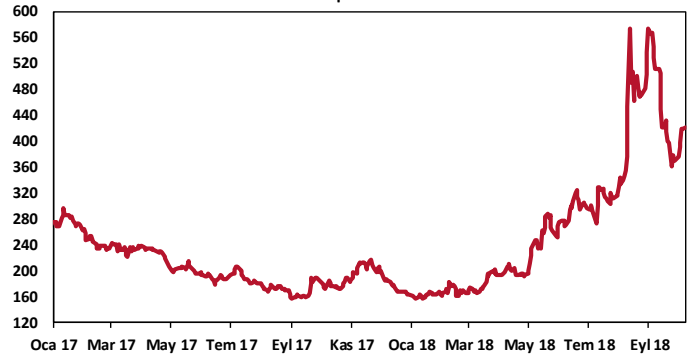
TCMB Faiz Koridoru



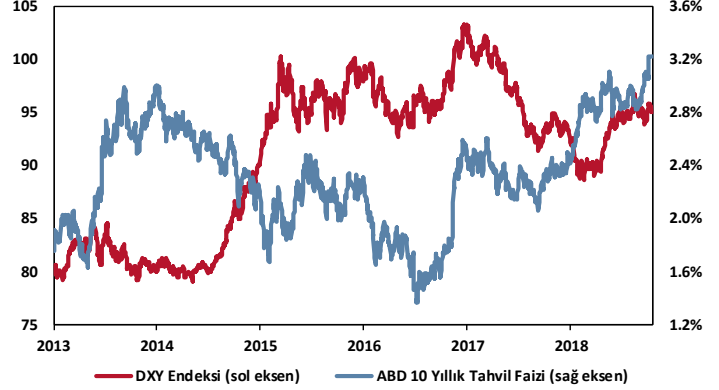
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

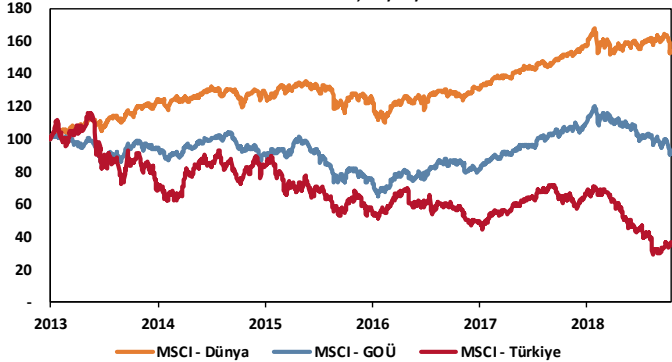
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

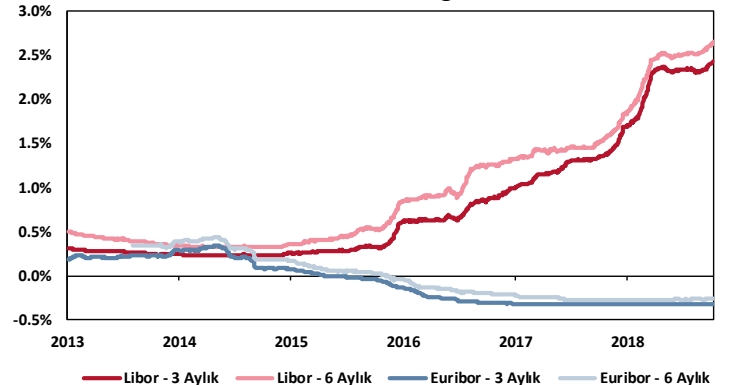


MSCI Hisse Endeksleri

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 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   