



Gündem

TSKB Ekonomik Arařtırmalar
17 Eylül 2018 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

ABD'nin Çin'in 200 milyar dolarlık ürününe yeni tarifeler uygulama konusunda kararlı olduğu yönündeki haberler sonrası Asya borsaları haftaya düşüşle başladı.

ABD Başkanı Donald Trump bugün 200 milyar dolarlık Çin ürününe %10 ek gümrük vergisi uygulanması kararını imzalayabilir (bu sefer %25 değıil). Wall Street Journal'ın haberine göre Çin, ABD Hazine Bakanı Steven Mnuchin'in sunduğu ticaret tekliflerini reddetmeye hazırlanıyor. Haberde, Çin'in misilleme adımları üzerinde çalıştığı bilgisine de yer verildi. ABD Başkanı Donald Trump müzakerelerin sürmesine rağmen Perşembe günü danışmanlarına 200 milyar dolarlık Çin ürününe yönelik yeni tarifeler konusunda yola devam etme talimatı vermişti. Paket internet teknolojileri, elektronik ürünler, aydınlatma ürünleri ve mobilya, lastik, kimyasal ürünler, bisiklet gibi malların ticaretini içeriyor. Öte yandan Filipinler'de başlayan Mangkhat tayfunu Hong Kong ve Çin'in en kalabalık eyaleti olan Guangdong'u da vururken iki ülke, hisse senedi piyasalarında düşüşlere öncülük ediyor. Piyasaları bir nebze koruyan faktör ise bugün Japon piyasalarının kapalı olması. Cuma gününü yatay tamamlayan S&P 500 endeksi, bu sabah vadeli işlemlerde fazla değıişim göstermedi. ABD 10 yıllık tahvil getirileri ise tekrar %3 seviyesine yükseldi. Türk lirası Merkez Bankası'nın faiz artırımı kararının etkisiyle geçen hafta %4'e yakın değer kazanmış ve gelişen ülkeler içinde dolara karşı en büyük yükseliş kaydetmişti. Bugün dolar/TL 6,20 seviyesinin altında işlem görüyor. Hemen hemen tüm gelişmekte olan piyasa kurlarının baskı altında bulunduğu bir dönemde Rusya Merkez Bankası, Cuma günü gerçekleştirdiği toplantıda, politika faizini sabit tutma yönündeki beklentileri boşa çıkardı ve faizi 25 baz puan artırarak %7,50'ye yükseltti. Bankanın beklenmeyen faiz artırımı kararının ardından ruble dolar karşısında %0,5 değer kazandı. Hafta içerisinde Japon Merkez Bankası'nın toplantısı izlenecek. Ancak piyasada hakim beklenti herhangi bir aksiyon alınmayacağı yönünde. Piyasanın odak noktası 25-26 Eylül tarihlerindeki FED Açık Piyasa Komitesi toplantısı olacak. Bu toplantı sonunda FED'in vereceğı mesajlar merak ediliyor. Yılın üçüncü faiz artışının bu toplantıda gerçekleşmesi bekleniyor. Faiz artışı gerçekleşirse gelişmekte olan ülkelerde artan dalgalanma tırmanışa geçebilir.

Merkez Bankası geçtiğimiz hafta son 14 yılın en yüksek faiz artışını gerçekleştirdi.

Yapılan 625 baz puanlık artış sonrası Türkiye'nin kredi risk primi 574 seviyesinden 449'lara geriledi. Uzun vadeli tahvil faizleri geri çekildi. 10 yıllık tahvil faizi 200 baz puan aşağı kayarken banka hisselerinde alımlar görüldü. Bu hafta ise 20 Eylül Per-

Takvim

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
20-Eyl	TÜİK, Tüketici güven endeksi, Eylül TÜİK, Yurt dışı üretici fiyat endeksi, Ağustos ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Eylül ABD, Mevcut konut satışları, Ağustos
21-Eyl	TCMB, Uluslararası yatırım pozisyonu, Temmuz Almanya, İmalat PMI, Eylül

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değıişim	Aylık Değıişim	Yıl Sonuna Göre Değıişim
BİST-100	94,760	0.36%	-0.19%	-17.84%
BİST-30	116,889	0.42%	-0.41%	-17.75%
XUSIN	125,684	-0.17%	2.50%	-2.88%
XBANK	100,578	2.53%	-8.27%	-41.31%

Kur	Seviye	Günlük Değıişim	Aylık Değıişim	Yıl Sonuna Göre Değıişim
Dolar/TL	6.1693	1.70%	4.16%	62.82%
Euro/TL	7.1737	0.93%	7.24%	57.74%
Sepet Kur*	6.6715	1.08%	5.89%	60.04%
Euro/Dolar	1.1628	-0.51%	2.75%	-3.07%
Dolar/JPY	112.04	0.11%	0.94%	-0.56%
DXD	94.9270	-0.02%	-1.22%	3.02%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	24.94%	25.01%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.64%	19.00%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.57%	8.15%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.99%	2.97%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	92.00	13.324%
22 Nisan 2020	5.125%	89.00	12.974%
18 Mayıs 2021	4.875%	77.75	15.344%

Emtia	En son	Günlük Değıişim	Aylık Değıişim	Yıl Sonuna Göre Değıişim
Altın (Dolar/ons)	1193.31	-0.62%	0.76%	-8.38%
Reuters/Jefferies CRB*	196.97	-0.48%	1.29%	-0.47%
Brent (Dolar/varil)	78.09	-0.12%	8.72%	16.78%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.77	0.43%	-0.17%	-5.89%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

şembe günü açıklanacak Orta Vadeli Program (OVP) izlenecek. Daha önce Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak'ın içeriği hakkında ön bilgiler verdiği OVP hükümetin önümüzdeki dönemdeki hedefleri, bu hedeflere ulaşma noktasında ortaya konulacak yol haritasını göstermesi açısından önemli. Yeni OVP'de somut, şeffaf, takvimlendirilmiş bir sıkı maliye politikası görülürse TL varlıklara olan yönelim artabilir. Bugünün veri akışında ise TÜİK 10.00'da Temmuz ayı sanayi üretim verilerini açıklayacak. Toplam sanayi üretiminde Temmuz ayında yıllık bazda takvim etkisinden arındırılmış artışın %1,85 olması bekleniyor. Aynı saatte Haziran dönemi işgücü istatistiklerini açıklanacak. Hazine ve Maliye Bakanlığı ise 11.00'de Ağustos ayı merkezi yönetim bütçe dengesi verilerini yayımlayacak. Yurtdışında takip edilecek veride ise Euro Bölgesi enflasyonu saat 12.00'de gelecek; TÜFE'de yıllık %2 artış bekleniyor.

Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası'nca (TCMB) kredi kartı işlemlerinde uygulanacak azami faiz oranlarında değişiklik yapıldı. 1 Ekim 2018 tarihinden geçerli olmak üzere, Türk Lirası cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %2,25 olurken aylık azami gecikme faiz oranı %2,75 oldu. Yabancı para cinsinden kredi kartı işlemlerinde uygulanacak aylık azami akdi faiz oranı %1,80, aylık azami gecikme faiz oranı ise %2,30 olarak belirlendi. Yapılan açıklamada, "Bankalar, diğer ülkelerde olduğu gibi, kredi kartı faiz oranlarını bireysel kredi faizlerine göre daha yüksek belirlemektedir. Bu nedenle, kısa vadeli kredi gereksinimi olan kredi kartı sahiplerinin bu gereksinimlerini kredi kartları yerine tüketici kredileri yoluyla karşılamaları menfaatlerine olacaktır." ifadelerine yer verildi.

Anonim ve limited şirketlerle sermayesi paylara bölünmüş komandit şirketlerin sermaye kaybı veya borca batık olma durumlarında uygulayacakları esaslar belirlendi. Düzenlemeye eklenen geçici maddeye göre, 1 Ocak 2023 tarihine kadar sermaye kaybı veya borca batık olma durumuna ilişkin yapılan hesaplamalarda, henüz ifa edilmemiş yabancı para cinsi yükümlülüklerden doğan kur farkı zararları dikkate alınmayabilecek. Resmi Gazete'nin 15 Eylül tarihli sayısında yayımlanan ve Türk ticaret kanununun 376. maddesi kapsamında sermayenin kaybı veya borca batık olma durumlarında uyulacak esasları düzenleyen tebliğe göre, son yıllık bilançodan, sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının en az yarısının ya da üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kaldığı anlaşıldığı takdirde yönetim organı, genel kurulu hemen toplantıya çağırarak. Genel kurulun gündem maddeleri arasında, sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının karşılıksız kaldığı belirtilecek. Sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının en az yarısının karşılıksız kalması halinde yönetim organı, bu genel kurula uygun gördüğü iyileştirici önlemleri sunacak. Sermaye ile kanuni yedek akçeler toplamının en az üçte ikisinin zarar sebebiyle karşılıksız kalması halinde, toplantıya çağırılan genel kurul; sermayenin üçte biri ile yetinilmesine, sermaye azaltımı yapılmasına, sermayenin tamamlanmasına veya artırılmasına karar verebilecek. Genel kurul, sermayenin üçte biriyle yetinmeye karar verdiği takdirde sermaye azaltımını kanunlar çerçevesinde yapabilecek. Sermayenin tamamlanmasına karar verilmesi halinde her ortak zarar sebebiyle karşılıksız kalan tutarı kapatacak miktarda parayı vermeye yükümlü olacak. Her ortak, payı oranında tamamlamaya katılabilecek ve verdiği geri alamayacak. Genel kurul tarafından; sermayenin zarar sonucu ortaya çıkan kayıp kadar azaltılması ile birlikte eş zamanlı olarak istenilen tutarda artırımına karar verilebilecek. Sermayenin azaltılması işlemi ile birlikte eş zamanlı sermaye artırımında artırılan sermayenin en az dörtte birinin ödenmesi gerekecek.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Otomotiv Sanayii Derneği (OSD) verilerine göre toplam pazar Ağustos'ta yıllık %53 daralarak 35.174 adet oldu. Aynı dönemde otomobil pazarı %51 daraldı ve 26.976 adet seviyesinde gerçekleşti. Ocak-Ağustos döneminde toplam pazar ve otomobil pazarı sırasıyla %20 ve %18,5 düşüş gösterdi. Toplam ihracat adet bazında %25 azalarak 45.919 olurken (Ocak-Ağustos: -%4, 857 bin), değer bazında %12 kayıpla 1,665 milyar dolar seviyesinde gerçekleşti (Ocak-Ağustos: +%12, 21,264 milyar dolar).

Ağustos ayı yolcu ve kargo trafik sonuçlarını açıklayan Türk Hava Yolları, %85,6'lık performans ile tarihinin en yüksek Ağustos ayı doluluk oranını yakaladı. Şirketten yapılan açıklamada, taşınan yolcu sayısında görülen büyüme eğiliminin Ağustos ayında da devam ettiği ve taşınan yolcu sayısının geçen yılın aynı ayına göre %2,4 artış göstererek 7,6 milyona, toplam doluluk oranının ise %86'ya ulaştığı belirtildi.

Alman perakende devi Metro, toptan satışa odaklanmak için son dönemde işleri yolunda gitmeyen küresel perakende zinciri Real hipermarketler kolunu satma kararı aldığını açıkladı. Geçtiğimiz yıllarda da Real'i satmak isteyen ancak alıcı bulamayan başarılı olamayan Metro, geçtiğimiz çeyrek satışlarında %7,2 gerileme kaydetmişti. Türkiye'de de Metro Group'un 4 yıl önce Beğendik'e sattığı Real Hipermarketler Zinciri için 2016 yılında iflas erteleme başvurusunda bulunulmuş ve kayyum atanmış, 2017 yılında da iflas kararı verilmişti.

Dünyanın 122 ülkesine hizmet sağlayan ve en hızlı büyüyen hava kargo markalarından Turkish Cargo, 3 Ekim itibarıyla Meksika'nın başkenti Mexico City'ye hava kargo seferleri başlatma kararı aldı. Mexico City'nin Turkish Cargo'nun Latin Amerika'da sekizinci, Amerika kıtasında ise on dokuzuncu uçuş noktası olacağı belirtiliyor.

TZOB (Türkiye Ziraat Odaları Birliği) Genel Başkanı Şemsi Bayraktar, tarım ürünlerinde ithalat maliyetinin yükselmesiyle artık yerli üretimin önemini artırdığını belirterek, tarımsal üretimin daha fazla desteklenmesi gerektiğini ifade etti. Bayraktar, Türkiye'de tarım ve hayvancılık sektörünün 81 milyon nüfusun yanında Suriyeli sığınmacıları ve milyonlarca turisti de beslediğini belirtti. Bayraktar TZOB olarak yaptıklarından bahsederken Meteoroloji Genel Müdürlüğü ile görüşmelerini, gelecek günlerde imzalanacak protokolle meteorolojik verilerin çiftçiye aktarımını sağlayacaklarını kaydetti.

Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, üretici ve tüketiciyi korumak için gerekli tüm tedbirleri aldıklarını belirterek, döviz üzerindeki baskıya karşı tarım ürünleri ihracatının artırılması için planlamaların yapılması gerektiğini belirtti. Yerel ve ulusal piyasaları yakından takip ettiklerini kaydeden Bakan Pakdemirli, maliyetlerin düşürülmesi için gereken her şeyi, devletin elindeki tüm enstrümanları ve gümrük indirimi gibi tüm olanakları çiftçinin lehine olacak şekilde planladıklarını ifade etti.

Çiğ sütün fiyatı ve desteklenmesi konusunda Türkiye Süt, Et Gıda Sanayicileri ve Üreticileri Birliği Derneği'nden (SETBİR) yeni bir model önerisi geldi. Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli ile görüşen SETBİR Başkanı Tarık Tezel ve yönetim kurulu üyeleri çiğ süt fiyatının yıl da bir kez belirlenmesini ve ülke genelinde uygulanmasını öneren bir rapor sundu. Taban fiyatın senede bir kez bütçe dönemi öncesinde belirlenmesi ve takvim yılı boyunca ülkenin her yerinde uygulanmasının sağlanmasını öneren SETBİR, bu fiyat ile birlikte taban (yağ, protein, mikrobiyolojik yük) değerlerin de açıklanması gerektiğine işaret etti. Raporda süt fiyatı ile besleme maliyeti arasında karşılıklı bir değer (parite) belirlenmesi ve yıl boyunca bu paritedeki sapmaları telafi edecek bir "çiğ süt destekleme" sistemi oluşturulması da öneriler arasında yer aldı.

Türk su ürünleri sektörü, Rusya'ya 2019'da 100 milyon dolarlık balık satmayı hedefliyor. Türkiye'nin Rusya'ya su ürünleri ihracatı 2007 yılında 537 bin dolar seviyesinde iken, 2017 yılı sonunda yaklaşık 85 kat artarak 46 milyon dolara ulaştı. Rusya'ya su ürünleri ihracatını arttırmak için Türkiye genelinde faaliyet gösteren 3 ihracatçı birliğinin güçlerini birleştirdiğini ifade eden Türkiye Su Ürünleri ve Hayvansal Mamuller Sektör Kurulu Başkanı Sinan Kızıltan, bu oluşumun St. Petersburg'da düzenlenen Global Fishery Forum & Seafood Expo Russia Fuarı'na birlikte katılarak meyvesini verdiğini dile getirdi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

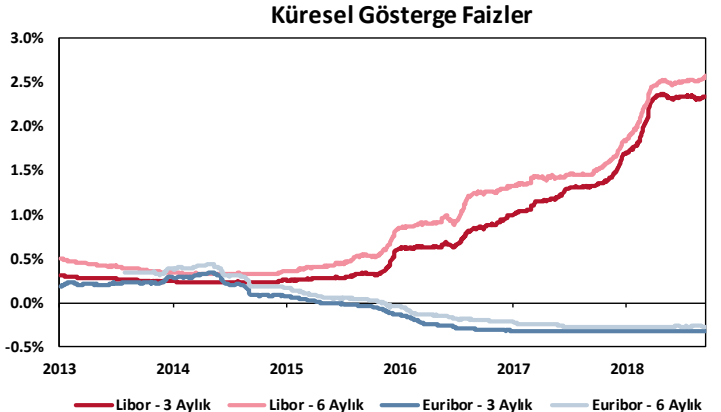
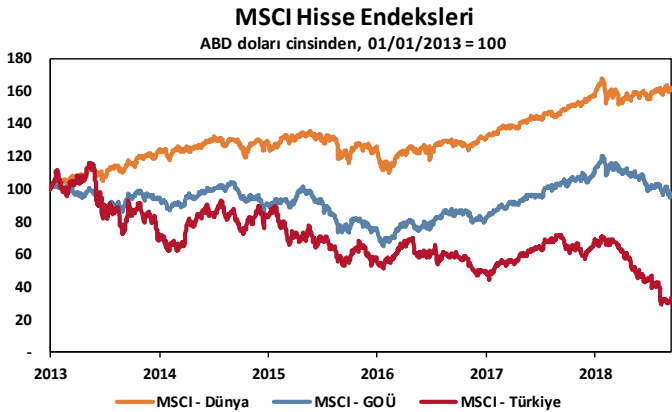
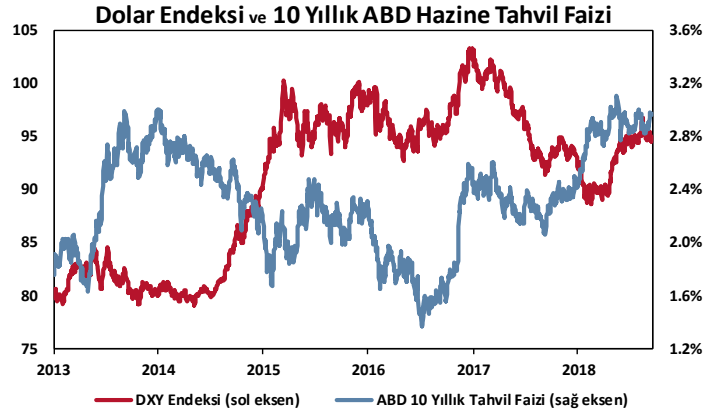
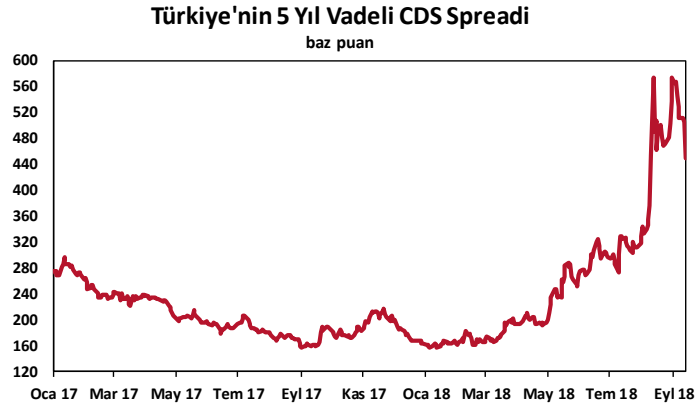
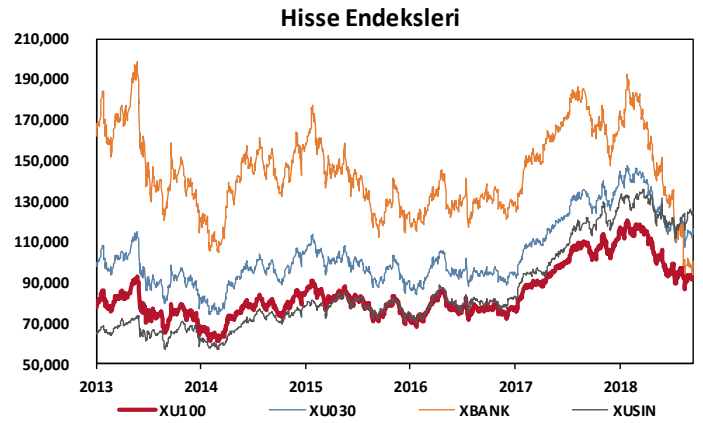
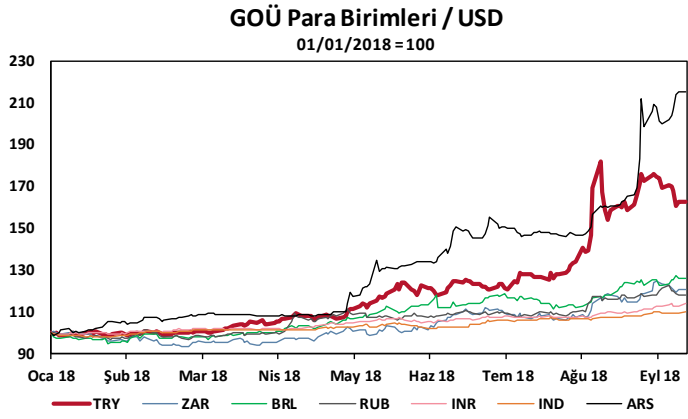
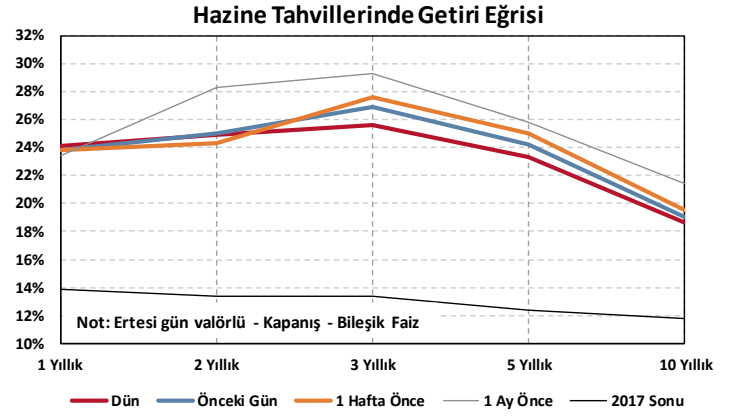
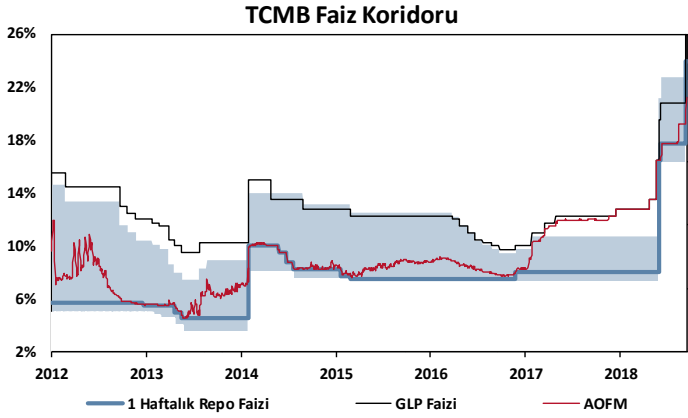
Çin Hükümeti Temsilcisi ve Dışişleri Bakan Yardımcısı Lı Yüçing, Türkiye ziyaretinde Cumhurbaşkanı Yardımcısı Fuat Oktay, Dışişleri Bakanı Mevlüt Çavuşoğlu, Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak ile ayrı ayrı görüşmeler gerçekleştirdi. Anadolu Ajansı muhabirinin sorularını yanıtlayan Çin Dışişleri Bakanı, Türkiye ile ticaret ilişkilerinde milli para kullanımını destekliyoruz şeklinde konuştu. Lı Yüçing, ikili ticaret ve yatırımda milli para birimlerinin kullanılmasının, iki ülkenin kur farkından doğan maliyetleri ve risklerini düşürebileceğini belirterek, Çin ve Türkiye'nin gelişmekte olan önemli ülkeler ve yükselen piyasalar olarak büyük ekonomik gelişme perspektifine sahip olduğunu vurguladı.

Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum: "Bakanlık olarak 100 günlük eylem planımız içerisinde Kanal İstanbul Projesi bizim için en önemli proje. Bu manada taşınmazların devrini yapıp İstanbul'da, Marmara'yı Karadeniz'e bağlayan 43 kilometre uzunluğundaki Kanal İstanbul Projesi için 1/100.000 ölçekli planlar, akabinde alt ölçekli planları yapıp uygulamanın, ihale uygulamasının netleşmesine müteakip süreci Bakanlığımız, Ulaştırma Bakanlığı, Büyükşehir Belediyesi ile birlikte yürütecek." dedi. 100 Günlük Eylem Planı içerisindeki Millet Bahçeleri ve kentsel dönüşüm çalışmalarına da odaklandıklarını belirten Bakan Kurum, yakın dönemde açıklanan ve çiftçileri doğrudan ilgilendiren projeleri hakkında da bilgi verdi. Kurum, "Tarım arazileri, ecrimisil bedel üzerinden kiralanıyordu ve bu 218 bin çiftçimizi ilgilendiriyordu. 3 milyar 400 milyon metrekare hazine arazisini çiftçilerimize ecrimisil bedelinin yarısı üzerinden kiralamaya ilişkin süreci başlattık. Buradan da yaklaşık 218 bin çiftçimiz faydalana-cak ve 10 yıl kiralayabilecek. 10 yıl sonrasında da satın almak istemeleri halinde bu arazileri satın alabilecekler." ifadelerini kullandı. Bakan Kurum, Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na bağlanan Emlak Bankası'nın da en kısa zamanda faaliyete başlayacağını belirterek, "Emlak Bankası'nın genel kurulu-nu yaptık. İnşallah süreçte, yılsonuna kadar da banka kurulum sürecini tamamlayacağız. Hem gayrimenkul sektörüne hem de ülke ekonomisine katma değer sağlayacak bir banka olması yolunda hızlı bir çalışma sürdürüyoruz." dedi.

TÜRKONFED: "Önce Küçüğü Düşün" ilkesini hatırlattı. Finansal dalgalanmaların arttığı dönemlerde öncelikle KOBİ'lerin etkilendiğini hatırlatan TÜRKONFED Başkanı Orhan Turan, "Bu işletmelerimizin nakit ve finansman ihtiyacı için, Avrupa Birliği'nin KOBİ Politikaları Sözleşmesi içerisinde yer alan 'Önce küçüğü düşün' ilkesi çerçevesinde önlem alınması çağrısında bulunuyoruz" dedi. Turan, 20 Eylül'de açıklanacak OVP'nin KOBİ odaklı politikalar içermesi gerektiğini vurguladı.

Rusya, Hazar Denizi ve Kafkasya yoluyla Türkiye'ye ve Avrupa'ya doğal gaz ulaştıracak olan Trans-Hazar Doğal Gaz Boru Hattı projesinin kıyı ülkelerinden birinin karşı çıkması halinde döşenmeyeceğini açıkladı. Kazakistan'ın Aktau kentinde imzalanan Hazar Denizi'nin statüsüne ilişkin anlaşmanın Çevresel Etki Değerlendirmesi Protokolü kapsamında değerlendirilmesi gerektiğini kaydeden Rusya Dışişleri Bakanlığı'nın özel işlerden sorumlu büyükelçisi Bratçnikov, "Çevresel Etki Değerlendirmesi Protokolü'nde, boru hatlarının sadece anlaşmalarda belirlenen çevresel şartlara ve standartlara uygun olması durumunda döşenebileceği belirtiliyor. Bu protokol kilit öneme sahip" dedi. Protokolün, Hazar'a kıyı 5 ülkeden her birine, tasarı aşamasındaki kapsamlı çevresel etki değerlendirmesine katılma hakkını verdiğini dile getiren Bratçnikov, "Petrol ve doğal gazın bir kıyıda diğerine taşınması da doğal olarak bu protokolün kapsamı altına giriyor" diye ekledi.

Güney Kore, İran'dan petrol sevkiyatını durdurdu. İran'dan Temmuz ayında 194 bin varil petrol ithal eden Güney Koreli petrol şirketleri, Ağustos'ta petrol sevkiyatını sıfıra indirdi. Bununla birlikte Güney Kore, İran'dan petrol ithalatının muafiyet kapsamına alınması konusunda ABD ile görüşmelerini sürdürüyor.



TSKB

Ekonomik Arařtırmalar 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   