



## Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
19 Aralık 2018 Çarşamba

### Piyasalarda Bugün

**Piyasaların gözü TSİ 22.00'de açıklanacak FED faiz kararında olacak.** Ekonomistlerin beklentisi faizlerin 25 baz puan artırılacağı yönünde. Ancak asıl izlenecek gelişme FED'in 2019 ve sonrasına ilişkin tahmin ve projeksiyonları olacak. Analistler Eylül ayında 2019 için üç faiz artırımı öngören FED'in bu akşam yayımlayacağı tahminlerde artırım sayısını ikiye indirebileceğini belirtiyorlar. Piyasalar ise gelecek yıl için 25 baz puandan az faiz artırımı fiyatlıyor. Başkan Donald Trump'ın dün faiz artırımlarına yönelik sert eleştirisi dikkat çekerken FED üyelerinin alacağı karar Banka'nın bağımsızlığı konusuna da dokunur duruma geldi. Başkan Jerome Powell saat 22.30'da basın toplantısı düzenleyecek. ABD'nin 10 yıl vadeli Hazine tahvilinin getirisi %2,799'ye kadar inerek Ağustos'tan bu yana en düşük seviyeyi gördü. Bir evvelki gün gelen sert satış sonrası ABD borsaları dalgalı bir seyir izledi, enerji hisselerinde oluşan sert baskıya rağmen Salı gününü hafif yükselişle kapatmayı başardı. Asya'da ise endeksler karışık; Japonya dışındaki Asya-Pasifik borsalarını izleyen MSCI endeksi dün %0,9 geriledikten sonra bugün %0,4 artıda, Çin'de hisse endeksleri ise yatay seyretti. Döviz piyasalarında FED'in bu akşam açıklayacağı faiz kararı ve para politikasının görünümü hakkındaki açıklamaları beklenirken, dolar FED'in para politikasında sıkılaşmaya ara vereceği beklentisiyle değer yitirdi. Dolar endeksi art arda ikinci günde de gerileyerek 96,86'ya düştü. Yen ve İsviçre frankı gibi yatırımcıların güvenli liman olarak gördükleri para birimleri petrol fiyatlarında dün keskin düşüşten destek buldu.

**Petrol başta olmak üzere emtia fiyatlarının dün sert şekilde gerilemesi büyümeye ilişkin beklentilerdeki karamsar havayı destekledi ve FED'in faiz artırımlarına ara vereceğine yönelik spekülasyonu artırdı.** Arz fazlası endişeleriyle WTI 46 dolara kadar gerilerken Brent ham petrolünün varil fiyatı dün %6'ya yakın geriledikten sonra bugün %0,5 artıda toparlanmaya çalışıyor. Kasım 2017'den bu yana ilk kez 56 doların altına sarkan Brent petrol fiyatı bu sabah 56,67'den işlem görüyor. Uluslararası gösterge olan Brent petrolünün Ekim ayından bu yana %35 değer yitirmesi, zaten uluslararası ticaret ve ekonomik faaliyetin ivme kaybettiği bir ortamda deflasyon kaygılarının ortaya çıkmasına neden oldu. Ruble üzerinde baskı yaratan petrol fiyatları TL ve rupi gibi cari açık veren ülke para birimlerini ise destekliyor. Dolar/TL güne 5,33 seviyesinde başlıyor.

**ABD Hazine Bakanı Mnuchin Çin ve ABD'nin Ocak ayında ikili görüşmelere başlayacağını açıkladı.** 1 Aralık'ta Başkan Donald Trump'ın Çin Devlet Başkanı Xi Jinping

### Takvim

<b>19-Ara</b>	ABD, Mevcut konut satışları, Kasım ABD, Fed faiz kararı
<b>20-Ara</b>	TÜİK, Konut satışları, Kasım TCMB, PPK toplantı özeti
<b>21-Ara</b>	ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Aralık TÜİK, Tüketici güven endeksi, Aralık ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Kasım ABD, GSYH büyümesi, 3Ç18

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	91,074	1.24%	-0.67%	-21.03%
BİST-30	114,190	1.39%	-0.58%	-19.65%
XUSIN	106,691	-0.25%	-1.63%	-17.56%
XBANK	115,008	3.10%	-2.28%	-32.89%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.3440	-0.44%	1.25%	41.04%
Euro/TL	6.0706	-0.38%	0.10%	33.48%
Sepet Kur*	5.7073	-0.50%	0.70%	36.83%
Euro/Dolar	1.1361	0.13%	-0.92%	-5.29%
Dolar/JPY	112.51	-0.27%	0.25%	-0.14%
DXD	97.1040	-0.23%	0.28%	5.16%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	21.23%	21.23%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	17.58%	17.68%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.53%	7.55%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.82%	2.86%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	98.50	7.191%
22 Nisan 2020	5.125%	96.30	8.087%
18 Mayıs 2021	4.875%	90.88	9.176%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1249.29	0.28%	2.30%	-4.08%
Reuters/Jefferies CRB*	184.19	-1.96%	-7.42%	-8.31%
Brent (Dolar/varil)	56.26	-5.62%	-10.03%	-15.87%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.84	-0.16%	-1.59%	29.77%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

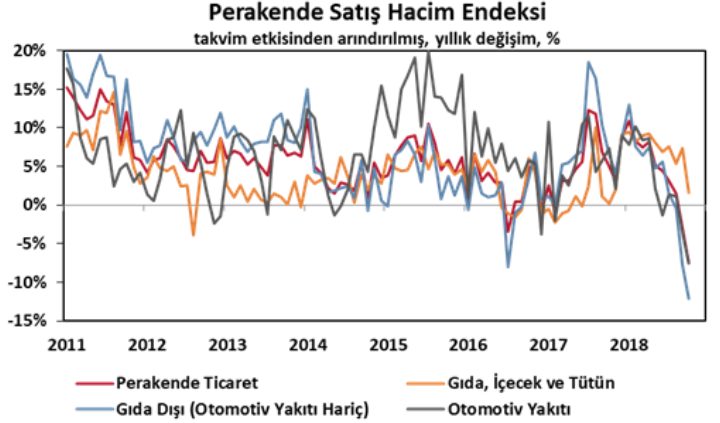
ile görüşmesinde Huawei yetkilisinin tutuklanacağına yönelik bir bilginin olmadığını söyleyen Mnuchin, ticaret görüşmeleri ve Huawei davasının iki ayrı konu olduğunu ve Çin tarafının da bunu anladığını belirtti. Hazine bakanı, Trump yönetiminin Çin'e olan ticaret açığını azaltmak istediğini, buna karşın bunun zaman alacağına farkında olduklarını ve yapısal değişikliklere odaklandıklarını sözlerine ekledi.

**Piyasalar FED toplantısına odaklanmışken İtalya'dan euro pozitif haber geldi.** İtalyan hükümeti bütçe konusunda AB ile anlaşmaya vardı. İtalya önümüzdeki yıl bütçe açığı hedefini milli gelirin %2,04 seviyesine çekerken harcamaları 4 milyar euro azaltmaya karar vermişti. Roma'nın daha önceki %2,4'lük hedefi AB tarafından reddedilmişti. Henüz anlaşmanın detayları açıklanmadı ancak euro/dolar paritesi dün 1,1335 seviyesinden yükselerek 1,14'leri kırdı. Parite bu sabah 1,1384 seviyesinde işlem görüyor. FED'ten gelecek olası bir yavaşlama sinyali ile parite 1,14'ün biraz üzerinde seneyi kapatabilir. Avrupa Komisyonu İtalya'nın bütçe tasarısını görüşmek için bugün toplanacak.

**ABD Dışişleri Bakanlığı Türkiye'ye 3,5 milyar dolar tutarında Patriot hava ve füze savunma sisteminin muhtemel satışına izin verdi.** ABD'nin müttefik ülkelere silah satışından sorumlu kurumu Savunma Güvenlik İşbirliği Ajansı, Türkiye'ye 80 adet Patriot füzesi, 60 adet diğer füze ve bu füzelerle birlikte çalışacak radar, fırlatma ve hedef kontrol sisteminin satışına Dışişleri Bakanlığı'nın izin verdiğini açıkladı. ABD Dışişleri Bakanlığı daha önce Rusya'dan S-400 füze savunma sistemi almasının önüne geçmek için Türkiye'ye Patriot füzesi satmak için çalışma yürüttüğünü açıklamıştı. Ancak Türkiye birkaç yıldır süregelen hava savunma füze sistemi satın alma sürecinde önce Çin'in ürettiği sistemi satın alacağını belirtti, sonra bundan vazgeçerek geçen yıl Rusya'nın ürettiği S-400'leri almaya karar verdi. ABD ve NATO, Türkiye'ye S-400'lerin NATO savunma sistemlerine entegre edilemeyeceği ve Türkiye'ye F-35 savaş uçaklarını satışına engel teşkil edebileceği uyarısında bulunmuştu. ABD ayrıca S-400'leri satın alması halinde Türkiye'ye yaptırım uygulayabileceği belirtmişti. ABD Savunma Güvenlik İşbirliği Ajansı, satışa izin verildiğini Kongre'ye bir bildirimle ilettili. Bu bildirim satış anlaşmasının imzalandığı veya satış müzakerelerinin tamamlandığı anlamına gelmiyor. Dışişleri'nin bu önerisinin Kongre tarafından onaylanması gerekiyor.

### Takvim etkilerinden arındırılmış sabit fiyatlarla perakende satış hacmi

**2018 yılı Ekim ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %7,5 azaldı.** Endeks Eylül ayında da %2,9 gerilemişti. Ekim ayında otomotiv yakıtı ve gıda hariç satışlar %12,1 ve otomotiv yakıtı satışları %7,6 azaldı. Ana gruplarda sadece gıda, içecek ve tütün satışları %1,6 arttı, ancak bu artış oranı da senenin diğer aylarına kıyasla çok düşük kaldı. Ses ve görüntü cihazları, elektrikli ev aletleri, mobilya, bilgisayar, donanım, kitap, iletişim aygıtları gibi perakende gruplarında yıllık bazda satışlar %20'nin üzerinde daraldı. Perakende satış hacmi bir önceki aya göre ise %2,6 azaldı. Aynı ayda gıda, içecek ve tütün satışları %2,1, otomotiv yakıtı ve gıda hariç satışlar %3,2, otomotiv yakıtı satışları ise %1,6 azaldı. Dayanıklı tüketim mallarında uygulanan vergi indirimleri ile birlikte Kasım ayına dair verilerde bir parça toparlanma görmeyi bekliyoruz.

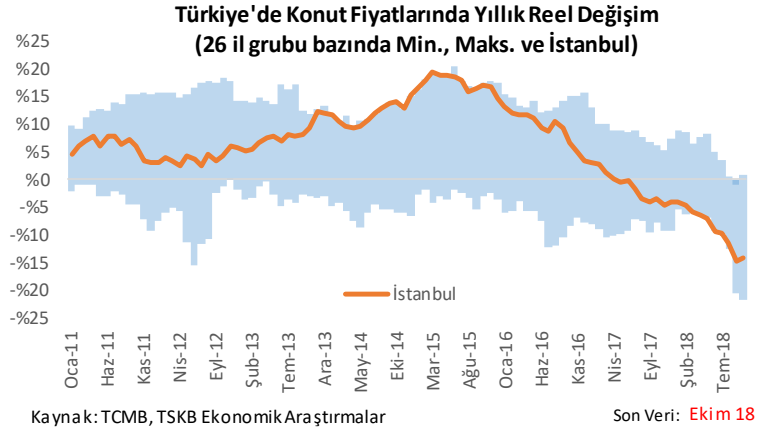


**İnternet ortamında verilen reklam hizmetleri vergi usul kanunu, gelir vergisi ve kurumlar vergisi kanunu kapsamında vergi kesintisi kapsamına alındı.** Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yayımlanan Cumhurbaşkanı Kararı uyarınca, internet ortamında reklam hizmeti veren ve buna aracılık edenlere yapılan ödemeler üzerinden gelir vergisi, vergi usul ve kurumlar vergisi kanunu çerçevesinde %15 oranında kesinti yapılacaktır. Uygulama 1 Ocak'tan itibaren başlayacaktır.

**Halkbank yurtdışında 2 milyar dolara kadar tahvil ihracına karar verdi.** Bankanın dün akşam KAP'a yaptığı açıklamaya göre özkaynak hesaplamasına dahil edilecek olan teminatsız borçlanma araçlarının azami vadesi 12 yıl olacak. Banka Temmuz 2016'dan bu yana yurt dışında bono ihracı gerçekleştirmezken Aralık 2015'ten bu yana da yurt dışında sendikasyon kredisi almıyordu.

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

**Türkiye genelinde konut fiyatları Ekim ayında geçen yılın aynı ayına göre %11,3 artış kaydetti.** Konut fiyat artışları Eylül ayında %10,5 seviyesinde gerçekleşmişti. Reel konut fiyatları ise geçen yıla göre %11,1 oranında azalış kaydederek sert düşüş eğilimini korudu. Yıllık konut fiyat artışı İstanbul'da %6,1 seviyesinde gerçekleşti. Ankara'da ise konut fiyat artışı Ekim ayı itibarıyla %9,8 seviyesinde gerçekleşti. İzmir konut fiyatlarındaki artış oranı ise %13,4 ile Türkiye ortalamasının üzerindeki seyrini korudu. Reel konut fiyatlarındaki gerileme İstanbul'da %14,1 seviyesinde gerçekleşerek olumsuz seyrin devamını teyit etti. Türkiye genelinde 26 il grubunun 25'inde reel fiyatlar gerileme kaydetti.



**Ziraat Bankası ve Vakıfbank'tan sonra bir diğer kamu bankası Halkbank da aylık %0,98 faiz oranı ve 120 aya varan vade seçenekleriyle 500 bin TL'ye kadar konut kredisi kullanacağını açıkladı.** Halkbank'ın aktif olarak kredili çalışmakta olduğu firmalarla işbirliği içinde sunduğu konut kredisi kapsamında, aylık %1,78 olarak belirlenen faiz oranlarında konut kredisi kullanıcılarının %0,98'i aşan faiz maliyetlerini anlaşmalı firmalar üstlenecek.

**Capital500-Türkiye'nin En Büyük 500 Özel Şirketi Araştırmasının sonuçları açıklandı.** Buna göre, sırasıyla Tüpraş, THY ve Petrol Ofisi "Türkiye'nin En Büyük Şirketleri" olurken, "Cirosunu En Fazla Artıran Şirketler" Kerevitaş, Odeon Turizm ve Gram Altın Pazarlama Sanayi olarak belirlendi. Araştırmada "En Çok Kâr Eden Şirketler" Ereğli Demir Çelik, Tüpraş ve Enka İnşaat olurken, "İhracatını En Fazla Artıran Şirketler" kategorisinde Lila Group, Kerevitaş ve Namet Gıda ilk 3 sırayı paylaştı. Ford Otosan, Toyota Otomotiv ve Arçelik'in "En Çok İhracat Yapan Şirketler" olduğu araştırmaya göre, "Çalışan Sayısını En Fazla Artıran Şirketler" Lila Kağıt, Borusan Makine ve IATI Turizm olarak belirlendi.

**Otoyol Yatırım ve İşletme A.Ş. CEO'su Yavuz Batum, Türkiye'de yap-işlet-devret modeliyle ihale edilen ve yürütülen ilk proje olan Gebze Orhangazi-İzmir Otoyol projesinin Saruhanlı ile Bursa arasındaki son bölümünün 2019'un Ekim ayında trafiğe açılacağını ve böylece 405 kilometrelik otoyolun tamamlanmış olacağını açıkladı.** Altyapı konusunda ilk büyük yap-işlet-devret projesi olarak sadece finansman değil, müteahhitlik alanında da katkısının çok büyük olduğunun altını çizen Batum, projenin yerli firmalar ile başarıyla sürdürülmesinin daha sonraki altyapı ihalelerinde teklif sayısının artmasına yol açtığını kaydetti. Projenin başta otomotiv, tekstil ve turizm olmak üzere milli ekonomiye yaklaşık 14-15 milyar TL katma değer, 15 bin kişiye de ilave istihdam sağlaması beklendiğini ifade etti. Ayrıca, Batum yolun kısalması ve giderilen trafik sıkışıklığıyla ekonomide yılda yaklaşık 600-650 milyon dolar tasarruf öngörüldüğünü de ekledi.

**Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, verimlilik alanındaki sorunların sektör ve bölge özelinde farklılaşma düzeylerini belirleyen Türkiye Bölgesel Sektörel Verimlilik Gelişimi Haritası'nı oluşturduklarını açıkladı.** Varank, verimlilik alanındaki tüm çalışmalarını "Verimlilik Stratejisi ve Eylem Planı" kapsamında sürdürdüklerini belirterek, öncelikli olarak imalat sanayinde verimlilik düzeylerini arttırmaya odaklandıklarını ifade etti. Yalnızca iş gücü ve sermayenin verimlilik düzeyinin artırılmasına değil doğal kaynaklar ve ham maddenin de daha verimli bir biçimde kullanılmasına yoğunlaştıklarına dikkati çeken Varank, "Bu kapsamda, verimlilik alanındaki sorunların sektör ve bölge özelinde farklılaşma düzeylerini belirleyen Türkiye Bölgesel Sektörel Verimlilik Gelişimi Haritası'nı oluşturduk. Ölçek, sektör ve bölge düzeyinde analizler yapmaya başladık." dedi.

**Kültür ve Turizm Bakanlığı turist profillerini içeren bir "veri merkezi" kuracak.** Veri merkezini gelecek yıldan itibaren uygulamaya koymayı planlayan Bakanlık, bu sayede farklı kurum ve kuruluşlarda bulunan turizm istatistiklerini tek elde toplamayı ve turizm ile ilgili sağlıklı bilgi teminini gerçekleştirmeyi amaçlıyor. Söz konusu verilerin tekilleştirilmesi çalışmalarının 2 ila 2,5 aylık bir sürede tamamlanması öngörülüyor. Merkezde, geceleme sayılarından turizm gelirlerine kadar uzanan geniş bir yelpazede istatistik bilgilerine yer verilecek. Bunlara ek olarak, yabancı turistlerin Türkiye'ye kaçınıcı kez geldiği, hangi ülkeden ziyaretçilerin Türkiye'yi tercih ettiği veya etmediği, Türkiye'ye ilk defa gelenler gibi turist profillerini yansıtan detaylı verilere de merkez üzerinden ulaşılabilecek.

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

**Star Rafineri'nin depolama kapasitesi artırılabilecek.** STAR Rafineri A.Ş. tarafından İzmir'in Aliağa ilçesinde PETKİM yarımadası sınırları içerisinde ilave tank sahası kurularak rafinerinin depolama kapasitesi 260 bin m<sup>3</sup> artırılabilecek. Kurulacak olan her biri 100 bin m<sup>3</sup> kapasiteli 2 adet ham petrol tankı, rafineriye gelen ham petrolün tamamının büyük gemiler (Suezmax) ile taşınmasını sağlayacak. Bu durum, ham petrol navlun maliyetini düşürerek rafineri kârlılığını artıracak. Yapımı planlanan her biri 30 bin m<sup>3</sup> kapasiteli 2 adet fuel-oil tankı ise rafinerinin kapasite kullanım oranını arttıracak, rafinerinin işletme güvenilirliğini sağlayacak, olası rafineri duruşlarını azaltacak olup, ağır ve daha ucuz ham petrolerini rafineride işlenebilmesini sağlayabilecek. Proje için 172 bin 517 m<sup>2</sup> alan kullanılacak. Proje maliyetinin ise toplam 120 milyon dolar olması öngörülmüyor.

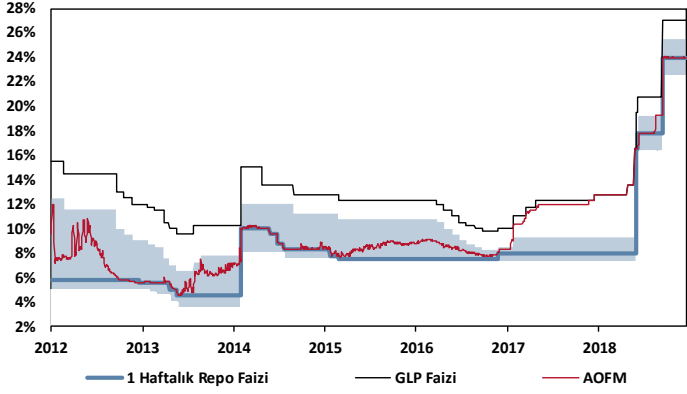
**Uluslararası Enerji Ajansı (IEA), 2023 yılına kadar küresel kömür talebinin Asya'nın etkisiyle artacağını belirtti.** IEA tarafından yayınlanan rapora göre, 2017 yılında 5,355 milyon ton olan kömür tüketimi, 2023 yılında %2 oranında artarak 5,418 milyon tona çıkacak.

**Toptan elektriğin ortalama fiyatı 20,48 krş/kWh oldu.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurulu (EPDK), Yenilenebilir Enerji Kaynaklarının Elektrik Enerjisi Üretimi Amaçlı Kullanımına İlişkin Kanun kapsamında, 2019 yılında geçerli olmak üzere; Türkiye ortalama elektrik toptan satış fiyatını (TORETOSAF) 20,48 krş/kWh olarak belirledi. 2018 yılında geçerli olan TORETOSAF 17,10 krş/kWh olmuştu.

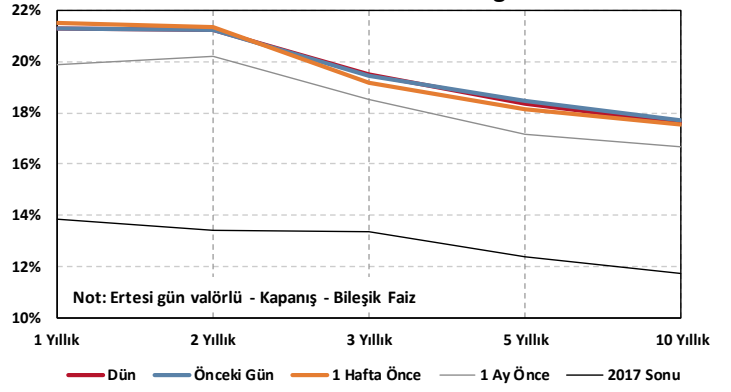
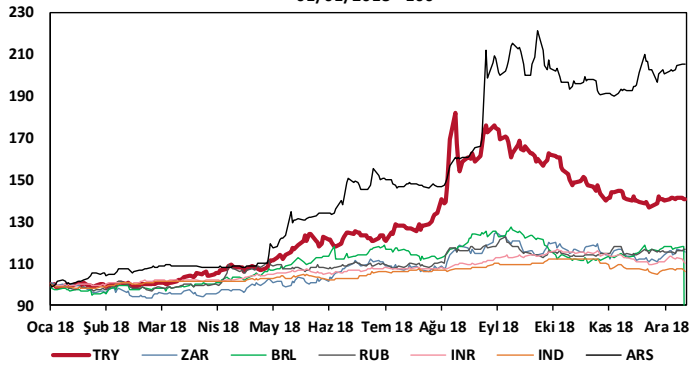
**Rusya'nın 25 yıllık petrol rezervi var. Rusya Yeraltı Kaynakları Kullanma Kurumu Rosnedra Başkanı Yevgeniy Kiselev, mevcut üretim seviyesinde 23-25 yıllık petrol rezervlerinin olduğunu söyledi.** Rus NTV kanalına konuşan Kiselev, Rusya'nın sürekli olarak stokların çoğaltılmasını sağladığını, göstergelerin her geçen yıl yükseldiğini söyledi. Kiselev'e göre Rusya bu şekilde dünyadaki diğer rezerv seviyelerine ulaşıyor ve hatta onları aşıyor. Rosnedra Başkanı, "Aslında, rezerv seviyesini 20 yılda korumak, hisse senetlerini sermayelendirmek ve parayı yönlendirmek anlamına geliyor" diye ifade etti.

**Kayseri'de Panasonic ortaklı güneş enerjisi yatırımı. Japon teknoloji şirketi Panasonic ve Seferoğlu Elektrik ortaklığıyla Kayseri'de yenilenebilir enerji kooperatifine ait çatı tipi güneş enerjisi santralinin (GES) ilk fazı açıldı.** Panasonic'ten yapılan açıklamaya göre, şirket tarafından geliştirilen HIT panellerinin kullanıldığı Kayseri Mobilyacılar Yenilenebilir Enerji Kooperatifi GES, toplam 7,2 milyon dolarlık yatırımla devreye alındı. Yatırımı gerçekleştiren ve işletmesini üstlenen Seferoğlu Elektrik'in verilerine göre, açılışı yapılan tesisin ilk fazında yılda 7,5 gigavatsaat elektrik üretilen. Türkiye'nin 743 KOBİ üyesi ilk çok ortaklı GES projesi olan yatırım tamamlandığında, şu an 5,8 MW olan kurulu güç toplamda yaklaşık 35 MW'a ulaşacak. Panasonic Eco Solutions Türkiye Genel Müdürü Tatsuya Kumazawa da şirketin Türkiye'deki çalışmalarına dikkati çekerek, "Türkiye bizim için önemli ve potansiyeli yüksek bir ülke. Avrupa'nın en güneyinde bulunmakla beraber, güneş potansiyeli açısından günde ortalama 7,2 saat, yılda ise 2 bin 650 saat güneşlenme saatine sahip bulunuyor. Bu sıcak ve güzel ülkeye daha birçok güneş enerjisi projesi kazandırmayı hedefliyoruz." ifadelerini kullandı.

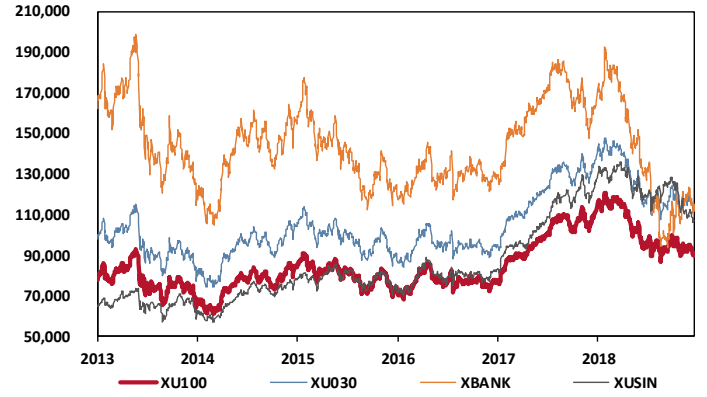
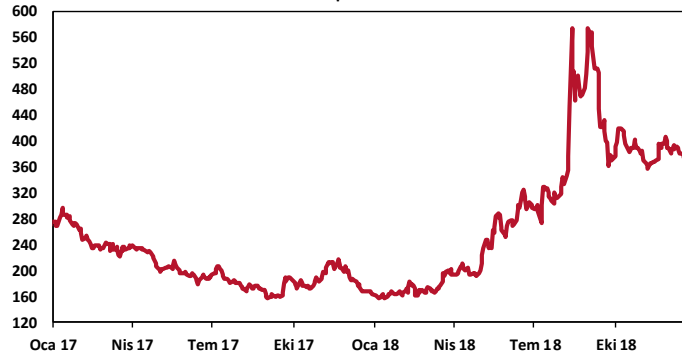
TCMB Faiz Koridoru



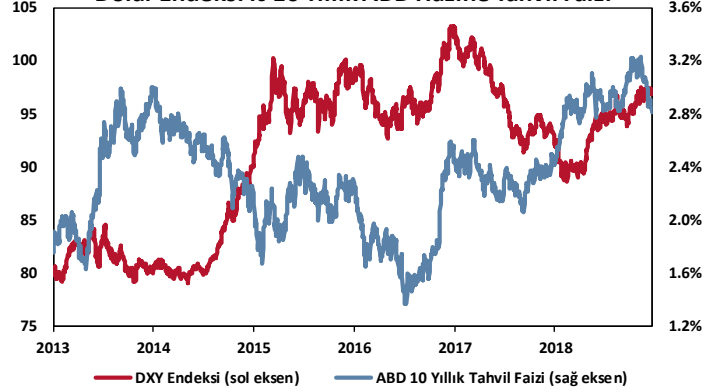
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

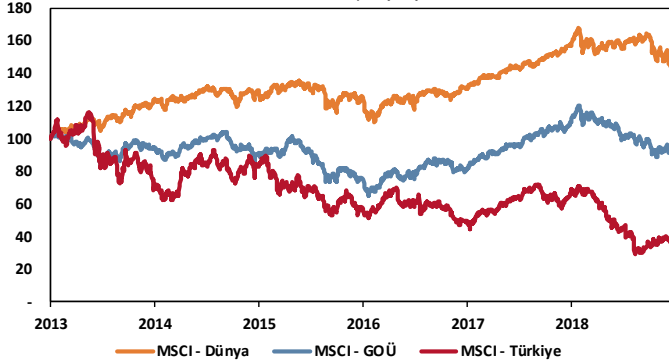
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

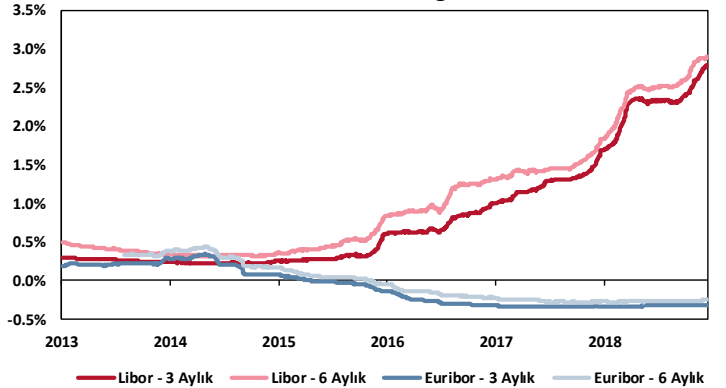


MSCI Hisse Endeksleri

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 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 bağılı 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 bağılı 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   