



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
20 Eylül 2018 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

Önümüzdeki üç yılın hedeflerini kapsayacak olan Orta Vadeli Program (OVP) bugün saat 11.00'de Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak tarafından açıklanacak. OVP'de büyümenin bu yıl için %5,5'ten %3,5-4,0 aralığına revize edilmesi, gelecek yıl için daha muhafazakar bir tahminin programda yer alması öngörülmüyor. Yılın ilk yarısında beklentileri aşan büyüme rakamları sonrasında, üçüncü çeyrekle birlikte kuvvetli baz etkisinin yanı sıra kurdaki gelişmelerin de etkisiyle ekonomide yaşanan gelişmeler büyümeye olumsuz yansıyor. Üçüncü ve dördüncü çeyreklerde sıfıra yakın değerlerde büyüme oranları görmek mümkün. Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, geçen hafta yaptığı açıklamalarda OVP'de gerçekçi makro hedefler ortaya koyacaklarını belirterek, "Performansı takip edilebilir, şeffaf ve hesap verilebilir bir OVP olacak; küresel piyasaların ve yatırımcıların Türkiye'ye güvenlerinin güçlü şekilde tesisini sağlayacak" demişti. 2019 büyüme tahmini OVP'nin hassas rakamlarından biri olacak. 2019 için daha önce %5,5 olarak öngörülen büyüme tahmininin aşağı revize edilmesi yönünde piyasada genel bir kanı hakim. Ancak gelecek yıl Mart ayında yapılacak yerel seçimler düşük bir büyüme hedefi vermesinde soru işareti yaratıyor. Kur şokunun etkisiyle enflasyonda bu yıl %20 civarında bir gerçekleşmenin beklenirken seneye de enflasyonun çift hanede kalma olasılığı yüksek görünüyor. Ekonomideki gelişmelerin etkisiyle cari açığın daralma sürecine girdiği görülürken devam edecek bu süreç sonunda cari açık/GSYH oranının %4'ün altında kalması mümkün gözüküyor. Kamu tarafında ise, Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan tarafından da açıklandığı üzere, kamunun yapacağı yatırımlarda zararlı olanlar dışında yeni yatırımlar beklenmiyor, kamunun ciddi tasarruf hedefini hayata geçirmek üzere somut adımlar atılması ise olası görünüyor. OVP'ye yönelik beklentiler ve gelişmekte olan ülke para birimlerindeki olumlu havanın da etkisiyle dün yönünü aşağı çeviren dolar/TL bu sabah 6,25 civarında seyrini sürdürüyor.

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan, Cumhurbaşkanlığı'nda bir araya geldiği Türkiye'de bulunan ABD'li şirketlerin üst düzey yöneticileriyle gerçekleştirdiği görüşmede değerlendirmelerde bulundu. Erdoğan, Türkiye'nin ABD ile olan stratejik işbirliğinin, tüm iniş çıkışlara rağmen, yatırım ve ticaret aracılığı ile daha da güçleneceğine inandığını söyledi. ABD'nin Türkiye'nin en önemli ticaret ve yatırım ortakları arasında bulunduğunu kaydeden Erdoğan, "Bugün Türkiye'de 1.700'ün üzerinde Amerikan firması faaliyet gösteriyor. Son on yılda bu firmalar ülkemizde 10 milyar doların üzerinde doğrudan yatırım yaptılar. Başta sizler olmak üzere tüm firma-

## Takvim

- 20-Eyl** Orta Vadeli Program'ın açıklanması  
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
- 24-Eyl** TCMB, Reel kesim güven endeksi, Eylül  
TCMB, İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Eylül  
Japonya, Sonbahar ekinoksu, Tatil
- 25-Eyl** ABD, Conference Board tüketici güveni, Eylül
- 26-Eyl** ABD, Yeni konut satışları, Ağustos

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	96,604	1.81%	7.02%	-16.24%
BİST-30	119,370	2.00%	7.11%	-16.00%
XUSIN	126,560	1.14%	4.62%	-2.20%
XBANK	105,292	6.38%	8.42%	-38.56%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	6.2445	-1.94%	5.25%	64.81%
Euro/TL	7.2936	-2.08%	5.99%	60.38%
Sepet Kur*	6.7707	-1.85%	6.02%	62.60%
Euro/Dolar	1.1672	0.06%	0.83%	-2.70%
Dolar/JPY	112.27	-0.07%	1.87%	-0.36%
DXD	94.5370	-0.03%	-0.64%	2.59%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	25.40%	25.32%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.65%	19.02%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.73%	7.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.07%	3.06%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	92.50	12.892%
22 Nisan 2020	5.125%	89.75	12.436%
18 Mayıs 2021	4.875%	77.75	15.408%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1203.58	0.50%	0.71%	-7.59%
Reuters/Jefferies CRB*	196.16	0.64%	1.10%	0.23%
Brent (Dolar/varil)	79.40	0.47%	6.18%	18.74%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.91	0.10%	0.27%	-1.42%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

larımıza Türkiye'nin potansiyeline güvendikleri için ülkem ve milletim adına şükranlarımı sunuyorum" dedi. Cumhurbaşkanı, iş dünyasını ilgilendiren hususlarla siyasi meselelerin birbirine karıştırılmasının doğru olmadığını altını çizdi. Türkiye'nin uluslararası doğrudan yatırımlara hep olumlu ve destekleyici baktığını kaydeden Erdoğan, "Burada altını çizerek ifade etmek isterim ki; Türkiye serbest piyasa ilkelerinden asla taviz vermeyecektir" dedi.

**Brezilya Merkez Bankası para birimi realin değer kaybına rağmen faiz oranlarını beklendiği gibi tüm zamanların en düşük seviyesinde sabit tuttu ancak enflasyon görünümünün kötüleşmesi halinde gelecekte "kademeli olarak" arttırabileceğini belirtti.** Merkez Bankası'nın COPOM olarak adlandırılan para politikası kurulu, gösterge Selic faiz oranını ard arda dördüncü toplantıda da %6,5'te sabit tuttu.

**"Avrupa'nın Ekonomik Birliğinin Sürdürülmesi" konulu forumda konuşan Avrupa Merkez Bankası Başkanı Mario Draghi, Euro Bölgesi'nin mali enstrümanlarının krizlerle mücadele için önemli bir büyüklükte olması gerektiğini belirtirken bu enstrümanların iyi tasarlanmış ve istikrarı sağlayıcı olması gerekir dedi.** Draghi istikrarı sağlamak için ek mali enstrümanlara ihtiyaç olduğunu da vurguladı. Draghi ayrıca günümüz Avrupa'sının önceliklerinin kişisel güvenlik, ekonomik güvenlik, genç işsizlere istihdam sağlanması, hasta, yaşlı ve işsizlere bakmak için sosyal olanakların güçlendirilmesi olduğunu kaydetti.

**Dünya Bankası'nın 164 ülkede yapılan anket sonuçlarıyla iki yılda bir hazırlanan "Küresel Yoksulluğu Bitirmek" başlıklı raporuna göre, global aşırı yoksulluk oranı 2015 yılında %11'den %10'a indi.** Raporda, aşırı yoksulluk sınırı olarak kabul edilen kişi başı günlük gelirden (1,90 dolar) daha azla geçinenlerin sayısının, 2015 yılında 736 milyona gerilediği bildirildi. Bu rakam, 2013 yılında 804 milyon olarak ölçülmüştü. Dünya Bankası Grubu Başkanı Jim Yong Kim, konuya ilişkin açıklamasında, "Fakirliği 2030'da sona erdireceksek, geri kalan yoksullara ulaşacak kapsayıcı büyümeyi teşvik etmek için özellikle insani sermayeye çok daha fazla yatırım yapılmasına ihtiyaç var." sözlerini kullandı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Varlık Fonu Yönetimi Genel Müdürü Zafer Sönmez İstanbul Finans Zirvesi'nde yaptığı konuşmada Varlık Fonunun Türkiye'nin uluslararası kartviziti olacağını belirtti.** Varlık Fonunun bir anonim şirket olduğunun altını çizen Sönmez "Yönetişim konusuna odaklanacağız. Biz uluslararası yönetim standartlarını tesis etmek zorundayız. İşlev gösteren bir yönetim kurulumuz olmalı." dedi. Malezya'nın varlık fonu Khazanah Nasional'ın 40 milyar dolar, Singapur'a ait varlık fonu Temasek'in ise yaklaşık 225 milyar dolarlık bir şirket olduğuna dikkat çeken Sönmez "Hangi uluslararası benzerine bakarsanız bakın devletin başındaki kişi ya başkanlık etmekte ya da başka bir kıdemli politikacı başkanlık etmekte. Recep Tayyip Erdoğan aynı şekilde bu görevi üstlenecekler. Dolayısıyla siyasi iradenin de en yüksek düzeyde bir adanmışlığı söz konusu" şeklinde konuştu.

**İstanbul Hazırgiyim ve Konfeksiyon İhracatçıları Birliği (İHKİB) Başkan Yardımcısı ve Çorap URGE Komitesi Başkanı Özkan Karaca, bu yılın 8 ayında 1 milyar 86 milyon çift çorap ihraç ederek Türkiye'ye yaklaşık 700 milyon dolar döviz kazandırdıklarını belirtti.** Karaca, "Önümüzdeki 5 yılda Türkiye'nin çorap ihracatını yıllık 2 milyar dolara, dünya çorap ihracatındaki payımızı da %15'e çıkarmayı hedefliyoruz" dedi.

**Demir ve demir ürünleri ithalatına bugünden başlamak üzere 200 gün süreyle %25 oranında geçici korunma önlemi uygulanacak.** Söz konusu ürünlerin ithalatına uygulanan ek mali yükümlülükten muafiyet sağlamak üzere tarife kontenjanı açılmasına karar verildi. Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan Ticaret Bakanlığı'nın ithalatta korunma önlemlerine ilişkin tebliğine göre, geçici koruma önlemi ile getirilen ek mali yükümlülük kapsamına, demir ve alaşımsız çelikten yassı hadde ürünleri, çubuklar, teller ve profiller, boru ve içi boş profiller, paslanmaz çelik ile demiryolu ve tramvay hattı malzemeleri giriyor. Bu ürünlerin ithalatında, öngörülen önlemden muafiyet sağlanması amacıyla; yassı mamuller için 3,1 milyon ton, çubuk, tel ve profil için 558.534 ton, boru ve içi boş profiller için 273.901 ton, paslanmaz çelik için 139.934 ton, demiryolu ve tramvay hattı malzemeleri için 27.044 ton tarife kontenjanı tanımlandı.

**Petkim, STAR Rafinerisi'nin devreye alınması için testlere başladığını ve devir bedelinin ikinci taksiti olan 240 milyon doların 30 Eylül'e kadar STEAŞ'a ödenmesine karar verildiğini açıkladı.** KAP'a dün akşam yapılan açıklamada, 9 Ocak 2018'de SOCAR Turkey Enerji (STEAŞ) ile STAR Rafinerisi'nin (STAR) %18 dolaylı ortağı olmak üzere Rafineri Holding'in %30'luk hisse devrine yönelik olarak bir hisse devir ve satış sözleşmesi imzalandığının kamuya duyurulduğu hatırlatıldı.

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

**Türkiye Tarım Kredi Kooperatifleri katılım bankası kurmak için hazırlık yapıyor.** Tarım Kredi Kooperatifleri Merkez Birliği Genel Müdürü Fahrettin Poyraz, banka faaliyete geçtiğinde sektörde katılım bankacılığının halen %6 olan payının %9'a çıkacağını söyledi. Tarım sektöründe halen faiz hassasiyetinden dolayı bankaya veya kendilerine gelmeyen çok sayıda üretici olduğuna dikkat çeken Poyraz, bu durumu dikkate alarak katılım bankacılığı faaliyeti yapmak için hazırlıklarının sürdüğünü kaydetti. Ortaklarına girdi temin edip, onların ürünlerini aldıkları için bir nevi barter yaptıklarını dile getiren Poyraz, "Katılım bankacılığı konusunda örnek model oluşturma iddiamız var. Faizsiz sistemi en kolay ve verimli uygulayacak kurum Tarım Kredi'dir" diye konuştu.

**Çevre ve Şehircilik Bakanı Murat Kurum, başvuru sayısı 5 milyon 160 bine ulaşan "imar barışı"nda 2 milyar 800 milyon lira civarında para toplandığını bildirdi.** Başvuru sayısının 5 milyon 160 bine ulaştığını söyleyen Kurum, düzenlemesindeki son durum hakkında "Turizm, sanayi alanlarında sahada belli problemler vardı. Sosyal donatıların, havaalanlarının barıştan faydalanması noktasında sıkıntılar vardı. Onlara ilişkin usul ve esasları hazırladık. Cumhurbaşkanlığımıza gönderdik. İnşallah bugün yarın yayımlanır. Dolayısıyla sahadaki problemler çözülür diye düşünüyorum." ifadelerini kullandı.

**Uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Ratings, Türk hükümetinin döviz cinsinden gayrimenkul satış ve kiralama anlaşmalarını durdurma planının, gayrimenkul şirketleri için negatif olduğunu savundu.** Türk gayrimenkul sektörünün sıklıkla döviz cinsinden borçlandığını ve kiralama sözleşmelerini döviz cinsinden yaparak risklerini korunma altına aldığını belirten Fitch, ancak hükümetin bu sözleşmelerin yerel para cinsine çevrilmesinin istemesinin, kârların ve nakit akışının TL'deki dalgalanmalara daha fazla maruz kalması anlamına geleceğini vurguladı.

**Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) Ağustos ayına ilişkin "Avrupa Otomobil Pazarı" raporunu açıkladı. 2018 Ağustos ayı sonunda Türkiye, %18,51 azalış ile Avrupa otomobil satışları sıralamasında 8. oldu.** AB (28) ve EFTA ülkeleri toplamına göre otomobil pazarı 2018 Ocak-Ağustos döneminde 2017 yılı aynı dönemine göre %5,9 arttı ve toplam 11 milyon 181 bin 738 adet seviyesinde pazara ulaşıldı. 2017 yılı aynı dönemde 10 milyon 558 bin 511 adet satış gerçekleşmişti. AB (28) ve EFTA ülkeleri toplamına göre 2018 yılı Ocak-Ağustos döneminde geçen yılın aynı dönemine göre en fazla düşüş sırasıyla %11,8 ile İzlanda'da, %4,2 ile İngiltere'de ve %3,8 ile İrlanda'da görüldü. 2018 yılı Ocak-Ağustos döneminde, 2017 yılı aynı dönemine göre satışlarını en çok artıran ilk üç pazar sıralamasında Romanya %47,5, Litvanya %32,2 ve Macaristan %31,0 oranlarıyla yer aldı.

**Burgan Bank SAKP Türkiye'ye ilişkin yaptığı açıklamada şunları kaydetti:** Türkiye birimi Türkiye'deki ekonomik gelişmeleri temkinli olarak izliyor. Türkiye'deki mevcut koşulların kârlılığımız üzerinde önemli etkisini görmüyoruz.

**Özbekistan Maliye Bakanlığı tarafından 19 Eylül 2018'de Coca-Cola İçecek, The Coca-Cola Company ve EBRD'den temsilcilerin katılımıyla işbirliği fırsatlarını görüşmek üzere bir toplantı düzenlendi.** KAP'a dün akşam yapılan açıklamada, toplantıda Coca-Cola Ichimligi Uzbekistan'a (Coca-Cola Beverages Uzbekistan/CCBU) yapılabilecek potansiyel yatırımlarla ilgili ön değerlendirmelerin yapıldığı belirtildi. Açıklamada yer alan bilgiye göre, CCBU'nun %57,1'i Özbekistan kamu holding şirketi Özbekoziqovqatxolding'e, %42,9'u The Coca-Cola Export Corporation'a ait bulunuyor.

**Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı Fatih Dönmez, tüketimi az olan konut ve küçük esnafa düşük tarife uygulaması üzerinde çalıştıklarını söyledi.** Elektrik fiyatlarında ayarlama için maliyetlere bakılması gerektiğine işaret eden Dönmez, iki defa yapılan fiyat ayarlamasının minimumda tutulduğunu ekledi. Enerji verimliliği konusunun önemli bir etkinlik alanı olduğunu söyleyen Fatih Dönmez, Türkiye olarak enerji tüketiminin azaltılması yolunda adımlar atılacağına değindi. İran ambargosu konusunda doğal gazın önemini ifade eden Enerji ve Tabii Kaynaklar Bakanı, "Ülkenin arz güvenliği açısından ihtiyacımız var. İkincisi; hukuki açıdan baktığımızda, ortada bir kontrat var o kontrata göre satıcının da alıcının da yükümlülükleri var. Yani o benim istediğim miktarda gazı vermek, ben bedelini ödemek zorundayım. Bu arada orda al ya da öde maddesi de var. Eğer gaz almazsanız bedelini ödemek zorundasınız. Bir de hukuki böyle durum söz konusu. Mesela geçmişte tersten oldu onların veremediği zaman biz ceza maddeleri uyguluyoruz. Bu iki yönden baktığımızda zaten bir zorunluluk olarak karşımızda duruyor." dedi. Fatih Dönmez son olarak enerjide yatırım ertelenmeyeceğini söyledi.

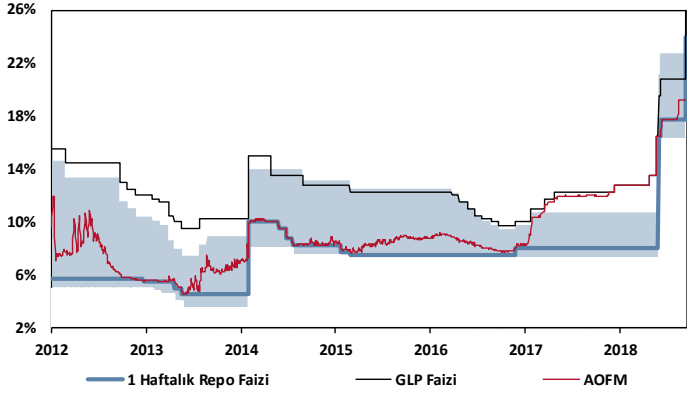
## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

**Doğal gaz dağıtım şirketleri, Organize Sanayi Bölgelerinde (OSB) de doğal gaz dağıtımını yapabilecek.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından alınan doğal gaz dağıtım şirketlerinin OSB'lerde doğal gaz dağıtım faaliyeti gerçekleştirilebileceğine ilişkin karar Resmi Gazete'de yayımlanarak yürürlüğe girdi. Söz konusu karara göre doğal gaz piyasasında faaliyet gösteren dağıtım şirketleri, OSB'lerin talebi ve muvafakati durumunda bu bölgelerde doğrudan dağıtım hizmeti verebilecek ve OSB'lerin talebinin ardından, dağıtım faaliyetinin gerçekleştirileceği il içerisinde birden fazla dağıtım şirketi varsa öncelikle dağıtım şebekesine bağlantı açısından en uygun mesafede olan şirkete başvurulacak.

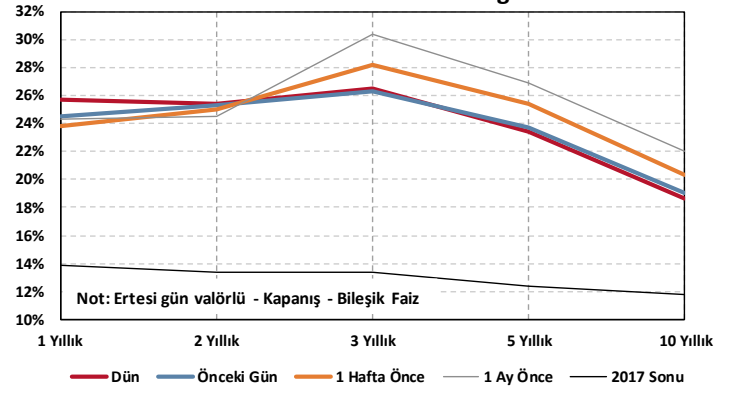
**Büyükçekmece Gölü üzerinde kurulu olan ve Türkiye'nin ilk yüzer güneş enerji santrali, günlük 260 hanenin enerji ihtiyacını karşılayacak kapasiteye ulaştı.** Ağustos 2017'de devreye giren projenin 1 yıllık hedefi gerçekleştirilerek santralden yılda 315 bin kilovat-saat enerji üretiliyor. Bu proje ile üretilen elektrik ile aynı zamanda yıllık 164 ton karbondioksit salımını engelleniyor. Diğer yandan, paneller göllerin üzerine gelen güneş ışınlarını üzerine aldıkları için göldeki buharlaşma miktarında da azalma sağlanıyor. Büyükçekmece Gölü'nde %22 oranında buharlaşarak kaybolan içme suyunun geri kazanılıyor.

**YEKA GES-2 ihale başvuruları 2019 Ocak ayının son haftasında alınacak.** YEKA GES-2 Şartnamesi taslağı yayınlandı. Kurulacak güneş enerjisi santrallerinin toplam bağlantı kapasitesi 1.000 MW olacak. Bunun 500 MW'ı Şanlıurfa-Viranşehir YEKA'da, 200 MW'ı Hatay-Erzin YEKA'da ve 300 MW'ı ise Niğde-Bor YEKA'da olacak. Bu şekilde tek bir yarışma ile Bağlantı Kapasitesi tahsisi gerçekleştirilecek. 5 yıl içinde devreye alınması planlanan santrallerde yerli katkı oranları güneş panellerinde en az %60, kablo, kablo kanalı, taşıyıcı yapı ve eviricilerde ise en az %51 olacak. Sözleşmenin imzalanmasından itibaren 24. ayın sonuna kadar tüm GES'lerin kurulumuna başlanılacak. Lisans süresi Sözleşmenin imzalanma tarihinden itibaren 30 yıl olacak. Santrallerde kullanılacak fotovoltaik güneş hücre veriminin en az %21 ve güneş modülü veriminin en az %18 olması hedeflenirken güneş modüllerinde toplam verim kaybı ve modül ömrü ilk 10 yıl sonunda %9, 25. yılın sonuna kadar %20 olacak. Niğde-Bor YEKA içerisinde kurulacak GES'te asgari 30 MW/90 MWh (AC) kapasitesindeki lityum-iyon teknoloji Enerji Depolama Sistemi kurulumu gerçekleştirilecek.

## TCMB Faiz Koridoru

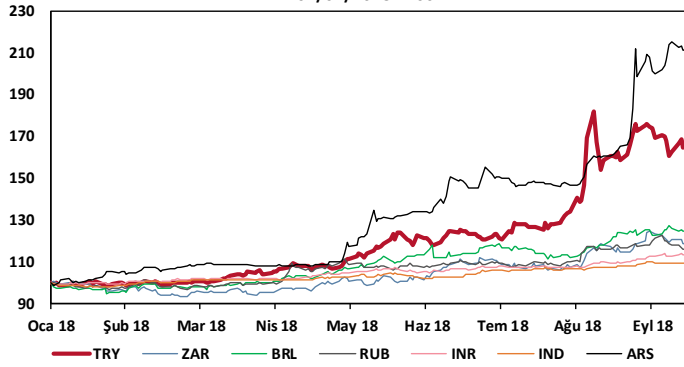


## Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

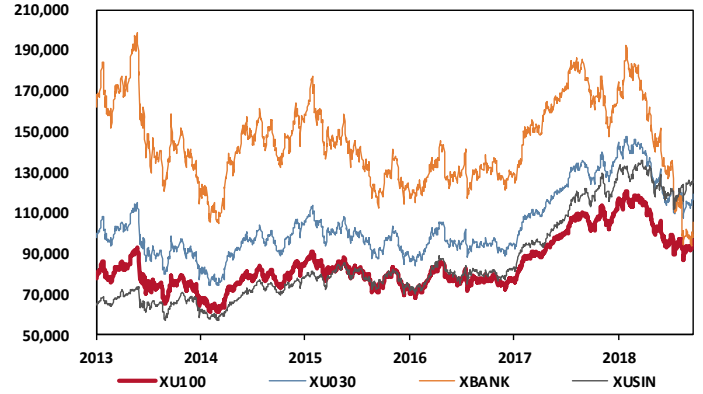


## GOÜ Para Birimleri / USD

01/01/2018 = 100



## Hisse Endeksleri

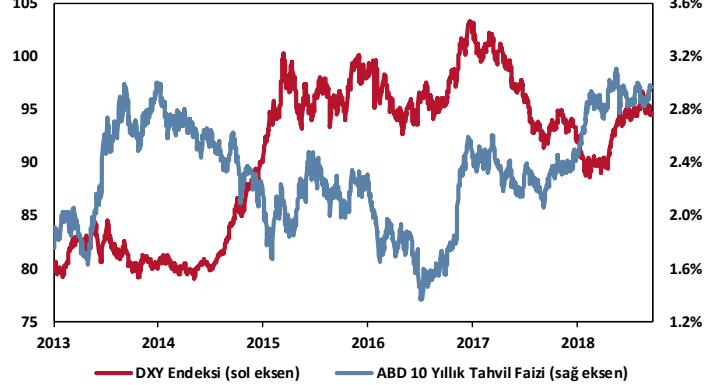


## Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi

baz puan

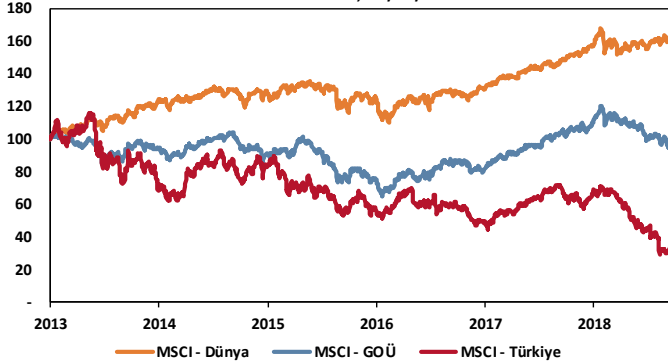


## Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

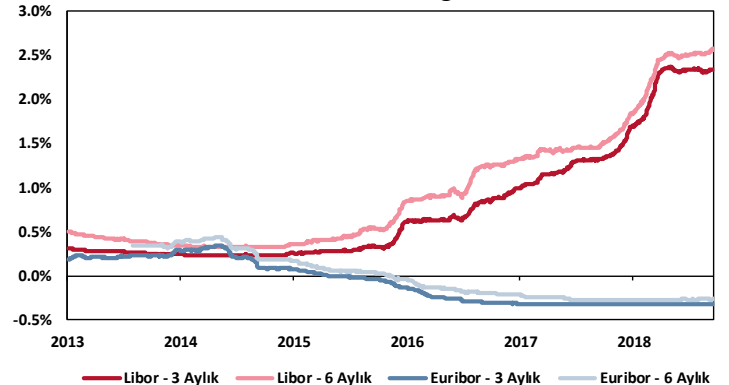


## MSCI Hisse Endeksleri

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 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   