



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
20 Aralık 2018 Perşembe

Piyasalarda Bugün

ABD'li yetkililer, Suriye'de İslam Devleti örgütünün kontrolü altındaki bölgeleri geri almaya yönelik operasyonunda sona yaklaşan ABD'nin, Suriye'den tüm birliklerini çekmeyi değerlendirdiğini belirtti. ABD Savunma Bakanı Jim Mattis ve bazı üst düzey ABD'li yetkililer İslam Devleti örgütünün yeniden ortaya çıkmasını engellemek üzere ABD'nin bu ülkedeki askeri varlığının uzun süreli olması gerektiğini savunuyordu. Ancak ABD Başkanı Donald Trump ABD'nin Suriye'de İslam Devleti örgütünü yenilgiye uğrattığını ifade ederek, ABD askeri birliklerini sadece bu amaçla Suriye'de tuttuğunu belirtti. ABD'nin Suriye'den çekilme kararı almasıyla birlikte Türkiye'nin bölgede müttefiki ile karşı karşıya gelme ihtimali azaldı ve dolar/TL dün gece saatlerinde 3 Aralık'tan beri ilk kez 5,22'ye geriledi. Kur, ABD Merkez Bankası'nın (FED) gelecek yıl ek faiz artırımına yönelik yönlendirmesindeki ufak değişikliğin piyasayı tatmin etmemesi sonrasında yeniden yükselişe geçerek güne 5,30'un hemen üzerinde başladı. FED kararı sonrası gözler jeopolitik gelişmelerin üzerinde olacaktır.

FED, Aralık ayı toplantısında, politika faizini beklendiği üzere 25 baz puan daha yükseltti ve %2,25-%2,50 aralığına çekti. Böylece FED, 2018 yılını 4 faiz artışı ile tamamlamış oldu. 2017 Aralık ayındaki FED projeksiyonları 2018 yılı için 3 faiz artışı öngörüyordu. Dolayısıyla, 2018 yılında genişlemeci mali politikaların da yardımıyla ABD ekonomisinin büyüme hızını arttırması, öte yandan küresel ekonominin yıl içinde ivme kazanması ile FED kendi beklentilerinin ötesinde sıkışmış oldu. Ancak dünkü toplantının odak noktası FED'in 2019 yılı faiz politikasına ilişkin medyan üye tahminlerinde olası bir değişiklikti. FED medyan tahmini gelecek yıl için Eylül ayı tahmini olan 3 faiz artışından 2'ye indi. Ancak bu 'daha az sıkışma' sinyalinin piyasanın beklediği boyutta ılımlı bir mesaj olmadığı görülüyor. FED üyeleri, bir miktar yatırımların artış hızı yavaşlamış olsa da, ABD ekonomisini "kuvvetli" olarak nitelermeye devam ediyor. FED'in medyan üyesi 2019 yılında faizi %2,9'da ve 2020 ve 2021'de %3,1'de görüyor. Bu tahminler 2019'da iki, 2020'de tek, 2021'de ise sıfır faiz artışı anlamına geliyor. Buna karşın nötr faiz oranında medyan beklenti Eylül tahminine göre aşağı yönlü revize edilmiş ve %2,8 seviyesinde gerçekleşmiş. Nötr faize ilişkin alt ve üst bant tahmini ise %2,5-%3,5 noktalarında. Bir başka deyişle dün yapılan faiz artırımıyla politika faizi nötr faiz bandının alt sınırına yapışmış durumda. 2019'da tahmin edilen faiz artırımlarının gerçekleşmesi durumunda ise nötr faize ilişkin medyan beklenti aşılmış olacak. Ancak eğer üst bant esas alınırsa, halen

Takvim

- 20-Ara** TÜİK, Konut satışları, Kasım
TCMB, PPK toplantı özeti
ABD, Philadelphia Fed imalat endeksi, Aralık
- 21-Ara** TÜİK, Tüketici güven endeksi, Aralık
ABD, Dayanıklı mal siparişleri, Kasım
ABD, GSYH büyümesi, 3Ç18
- 24-Ara** Türk-İş, Ankara Gıda Enflasyonu, Aralık
Japonya, tatil
ABD, yarım gün tatil

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	92,553	1.62%	-0.17%	-19.75%
BİST-30	116,069	1.65%	-0.11%	-18.33%
XUSIN	108,086	1.31%	-1.41%	-16.48%
XBANK	118,408	2.96%	-0.54%	-30.91%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.2832	-1.14%	-0.61%	39.44%
Euro/TL	6.0117	-0.97%	-0.65%	32.19%
Sepet Kur*	5.6475	-0.88%	-0.86%	35.62%
Euro/Dolar	1.1375	0.12%	-0.08%	-5.18%
Dolar/JPY	112.47	-0.04%	-0.21%	-0.18%
DXY	97.0350	-0.10%	0.33%	5.23%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	20.71%	21.23%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.87%	17.58%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.33%	7.53%
ABD - 10 yıllık tahvil	2.76%	2.82%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	98.50	7.214%
22 Nisan 2020	5.125%	96.50	7.929%
18 Mayıs 2021	4.875%	91.00	9.118%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1243.01	-0.50%	1.39%	-4.56%
Reuters/Jefferies CRB*	180.59	1.03%	-3.94%	-7.36%
Brent (Dolar/varil)	57.24	1.74%	-9.83%	-14.40%
Doğalgaz (TL/stdm3)	3.73	-0.64%	-3.21%	25.36%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

faiz artırımını yapılabilecek bir alan kalacağı değerlendiriliyor. Karar sonrasında ABD 10 yıllık tahvil faizleri gelen alımlarla süratle %2,75'e kadar geriledi, eğri daha da yataylaştı. 2019'daki ilk 25 puanlık faiz artışı ile bu eğrinin eğiminin terse dönebileceği dikkate alınmalı. FED başkanı Powell konuşması sırasında bilanço küçülmesinin aynı hızda ("otomatik pilotta") devam edeceğini söylemesi ve bunun ekonomiye olan etkisini sınırlı görmesi piyasada bir şok etkisi yarattı. Hızlı bilanço küçülmesini finansal durumun net şekilde sıkışması olarak yorumlayan piyasa endekslerde satış geçti, oynaklık yükseldi. S&P 500 endeksi, öncelikle bankacılık kaynaklı olarak, %3,4'e varan satış sonrasında 2500'ün altına geldi. Gün sonu kapanışıyla bakıldığında S&P içindeki 298 şirket son 52 haftanın en yüksek seviyesinden %20 ve üstünde düşüş kaydetmiş oldu. Dow Jones bugün Kasım 2017 seviyesinin altına indi. Aralık 2018, 1931'den bu yana en büyük satışın gerçekleştiği Aralık ayı olmak üzere. HY ve bank loan ETF'leri Powell'ın bilanço açıklamalarının hemen ardından %0,9'a varan şiddette değer kaybettiler (Mart ayından bu yana bir günde bu büyüklükte değer kaybı yaşanmamıştı). Dolar endeksi dün gördüğü 96,55 dip seviyesinden toparlanarak 96,93 ile yatay seyrediyor. Dolar kuvvetlenirken GOÜ varlıkları bu durumdan zarar görüyor. Japonya'da Nikkei %1,7 düşüşle son 9 ayın en düşüğünde. Japonya hariç Asya-Pasifik MSCI endeksi ise %1,3 gerilemiş durumda. Çin'de blue-chip endeksi %0,9 aşağıdayken Hang Seng %0,7 değer kaybetti. Bu arada Çin Merkez Bankası FED'in faiz artırımından gerçekleştirdiği toplantıda 1 ve 2 haftalık ters repo (kısa vadeli) faizlerini sabit tuttu ve dolar/yuan kuru 6,91'e yükseldi. Emitede ise Brent'te %1,5'lik değer kaybı söz konusu ve 56,2 dolar/varilde işlem görüyor.

Japonya Merkez Bankası (BoJ) para politikasını değiştirmede, beklendiği üzere kısa vadeli faizleri %0,1'de, uzun vadeli faizleri ise sıfıra yakın seviyede koruyacağını açıkladı. BoJ ayrıca Temmuz ayında kabul edilen ve uzun bir süre boyunca faiz oranlarını düşük seviyede tutmayı taahhüt eden ileriye yönelik yönlendirmeyi değiştirmede. Politika kararını açıklamasında, "Japonya ekonomisi ılımlı genişliyor" ifadesiyle ekonomiye ilişkin iyimser görüşünü korudu. Başkan Haruhiko Kuroda'nın TSİ 09.30'da basın toplantısı düzenleyecek. Çin Merkez Bankası da FED'in faiz artırımının ardından gerçekleştirdiği toplantıda 1 ve 2 haftalık ters repo (kısa vadeli) faizlerini sabit tuttu.

ABD Senatosu, ABD Başkanı Donald Trump'ın Meksika sınırına inşa edilmesini istediği duvar için ayrılması düşünülen fondan dolayı ortaya çıkan anlaşmazlığı gideren geçici harcama yasasını onaylayarak, ABD hükümetinin kısmi kapanmasının önüne geçecek ilk adımı attı. Kabul edilen tasarı, mevcut fonlamayı 8 Şubat'a kadar uzatarak hükümet kurumlarının açık kalmasını sağlayacak. Bunun ardından, tasarı Temsilciler Meclisi'nde ele alınacak ve her iki partinin liderleri bu tasarıya destek vereceklerini işaret ettiler. Yasada ABD-Meksika sınırına inşa edilmesi düşünülen duvara yapılacak harcama için yeni fon ayrılmasını isteyen Trump, henüz tasarıyı imzalayıp imzalamayacağını belirtmedi. Eğer geçici harcama yasa tasarısı geçmezse, dokuz hükümet kuruluşu Cuma akşamı itibariyle fonsuz kalacak.

Türkiye-İran Yüksek Düzeyli İşbirliği Konseyi Beşinci Toplantısı, Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan ve Ruhani'nin başkanlıklarında bugün Ankara'da gerçekleştirilecek. Veri tarafında ise TÜİK Kasım ayına ilişkin konut satış istatistiklerini açıklayacak.

Hazine ve Maliye Bakanı Berat Albayrak, Gıda Komitesi'nin 2018'in son toplantısını gerçekleştirdiğini ve tarımda ithal girdi bağımlılığını azaltma yol haritasının hazırlandığını söyledi. Albayrak Twitter'dan dün akşam saatlerinde yaptığı açıklamada, "2018'in son Gıda Komitesi toplantısını gerçekleştirdik. Tarımda ithal girdi bağımlılığını azaltma ve tarımsal erken uyarı sistemine ilişkin 2019 planlaması başta olmak üzere önemli başlıklarda yol haritamızı hazırladık. 2019 çok daha stratejik adımları atacağımız bir yıl olacak" dedi.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Çelikte ABD'ye karşı açılan dava kazanıldı. Ticaret Bakanı Ruhsar Pekcan, ABD'nin petrol borularının sübvansede edildiği iddiasıyla Türk çelik ürünlerine uyguladığı %15 telafi edici vergiye ilişkin, Türkiye'nin Dünya Ticaret Örgütü (DTÖ) Paneli'nde açtığı davayı dün kazandığını açıkladı.

Ucuz et uygulamasına ara verilmesi talep ediliyor. Ulusal Kırmızı Et Konseyi (UKON) 2018 Yılı Kırmızı Et Sektörü Değerlendirme Raporu'nda 3 market tarafından tüketiciye maliyetin altında sunulan ucuz etin kasapları olumsuz etkilediğini belirterek, uygulamanın amacına ulaşması ve et fiyatlarının istenilen seviyeye gelmesi nedeniyle buna yeniden ihtiyaç duyuluncaya kadar ara verilmesinin uygun olacağını ifade etti. Konsey, ayrıca etçi ırk buzağılara 200 lira destek talebinde bulundu. Raporla, yoğun talebe rağmen hayvanını kestirmek isteyen besicilere Et ve Süt Kurumu'nca ileri tarihli gün verilmesinin de hayvanlarda verim kaybına ve maliyet artışına neden olduğu belirtiliyor.

1 milyon çiftçiye finansal okuryazarlık eğitimi. Tarım alanında emek veren çiftçilerin finansal ürünler ve kavramlar hakkında bilgilendirilmesi, finansal risk ve alternatifler arasında tercihte bulunabilecek farkındalığa sahip olmasını temin ederek çiftçinin finansal refahının artırılması amacıyla Tarım Kredi Kooperatifleri tarafından hayata geçirilen proje devam ediyor. Haziran'dan bu yana 10 bin üreticiye eğitimin verildiği Bütçesini Bilen Çiftçi Projesi'nde "Hedef 1 Milyon Çiftçiye Eğitim" sloganıyla 1 milyon çiftçiye finansal okuryazarlık eğitimi verilmesi hedefleniyor. Projenin yaygınlaştırılması ve bu konudaki farkındalığın artırılması amacıyla Borsa İstanbul'da gong töreni düzenlendi.

Türkiye'de eğitim harcamaları 176 milyar lirayı aştı. TÜİK, 2017 yılına ilişkin eğitim harcamaları istatistiklerini açıkladı. Buna göre, geçen yıl eğitim harcamaları %9,8 artışla 176,4 milyar lira olarak gerçekleşti. Söz konusu dönemde harcamaların en çok arttığı eğitim düzeyleri %19 ile ortaöğretim ve %16,1 ile okul öncesi oldu. Türkiye'de eğitim harcamalarının gayrisafi yurt içi hasılaya oranı 2016 yılında %6,2 iken, bu oran 2017'de %5,7'ye geriledi. Geçen yıl yapılan eğitim harcamalarının %74,5'i devlet tarafından finanse edilirken, hanehalklarının eğitim harcamalarının payı %19 olarak hesaplandı.

İnternet reklamları vergi kapsamına alınacak. Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı 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 yapılacak. Kararda, uygulamanın 1 Ocak'tan itibaren başlayacağı belirtildi.

İklimlendirme Sanayi İhracatçıları Birliği (İSİB), 2017 yılında en çok ihracat yapan üyelerini, "iklimlendirme ihracat yıldızları" başlığıyla ödüllendirdi. Birçok alanda başarılı firmaların ödüllendirildiği törende, Bosch Termoteknik Isıtma ve Klima San. ve Tic. A.Ş. en çok ihracat yapan firma ve Karyer Isı Transfer San. ve Tic. A.Ş. en çok ülkeye ihracat yapan firma olarak ödüle layık görüldü. İSİB Yönetim Kurulu Başkanı Mehmet Şanal, sektörün ihracat çitasını her yıl daha da yükselttiğini belirterek, ihracat performansında olumlu ilerlemeler kaydedildiğini söyledi. Sektörün, ihracatın önemine kavrayarak yapılandırmalarını bu yönde şekillendirdiğini dile getiren Şanal, 2018 yılını 4,5 milyar dolar ihracat ile tamamlamayı öngördüklerini ve 2019 yılı hedefinin ise 5,5 milyar dolar olduğunu söyledi.

Doğtaş Kelebek (DGKLB) - Yurtiçi ve yurtdışındaki büyüme opsiyonlarının, stratejik alternatiflerin değerlendirilmesi ve stratejik ortak bulma konularında danışmanlık hizmeti almak üzere Ernst Young Kurumsal Finansman Danışmanlık A.Ş ile danışmanlık sözleşmesi imzaladı.

Gözde Girişim Sermayesi (GOZDE) - Bağlı ortaklıklarından Makina Takım Endüstrisi A.Ş.'nin stratejik alıcılara muhtemel satışına yönelik çalışmalar ve görüşmeler yapılmasına başlanması amacıyla şirket yöneticilerine yetki verildi.

Almanya, Avrupa Birliği dışından olan kurum ve kuruluşların Alman şirketlerinde hisse alması için devletin güvenlik onayının gerektirdiği oranı %25'ten %10'a düşürdü. Kararın, özellikle Çinli şirketlerin son dönemde Alman firmalara olan ilgisinden kaynaklandığı belirtiliyor. Almanya Ekonomik İlişkiler sözcüsü Joachim Pfeiffer, Almanya'nın serbest piyasa ekonomisi olduğunu belirtmesinin ardından "Fakat yabancı devletler kilit sektörlerdeki yatırımlarda siyasi amaçlar güderse Berlin hamle yapabilmek zorundadır" dedi. Yapılan değerlendirmelerde söz konusu değişikliğin Çinli şirketlerin havaalanları, limanlar ve yüksek teknoloji firmalarında artan ortaklık oranlarından duyulan endişe nedeniyle yapıldığı belirtiliyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Çin'de yapay zeka ile donatılmış otel açıldı. Çinli internet devi Alibaba, check-in, ışık kontrolü ve oda servisi gibi bir dizi hizmet prosedürünü otomatikleştirerek yapay zekâ (AI) ile donatılmış ilk otelini açtı. Çin'in Zhejiang eyaletinin başkenti Hangzhou'da açılan FlyZoo Hotel'de müşteriler sadece yüz tarama sistemiyle otele giriş yapabiliyor. Yüz taraması sistemi müşterilerin, otel hizmetlerine erişmek için yüzlerini bir çeşit anahtar kart olarak kullanmalarına olanak sağlıyor. FlyZoo Hotel'in CEO'su Wang Qun, "AI tabanlı çözümler, müşterilerin zamandan tasarruf etmesine ve otel çalışanlarının tekrar eden gereksiz işlerden kurtulmasına yardımcı olabilir. Oteller için 'akıllı beyinler' yaratmak istiyoruz. Gelecekte, otellerimizi daha akıllı ve daha otomatik hale getirmeye ve tüketiciler için daha özelleştirilmiş deneyimler oluşturmaya devam edeceğiz" dedi.

Trans-Anadolu Doğal Gaz Boru Hattı'ndan (TANAP) gaz tedarik hacmi 1 milyar metreküpe ulaşacak. Azerbaycan'ın kamu enerji şirketi SOCAR, bugüne kadar TANAP aracılığı ile Türkiye'ye yaklaşık 750 milyon metreküp doğal gaz ulaştırıldığını açıkladı.

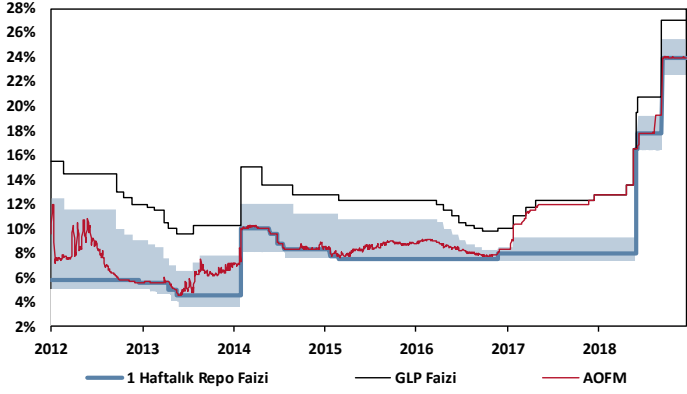
BOTAŞ tarafından yapılması planlanan Türk Akımı Kara Kısmı-II Doğal Gaz Boru Hattı projesi ile ilgili T.C. Çevre ve Şehircilik Bakanlığı'na sunulan ÇED Raporu, İnceleme Değerlendirme Komisyonu tarafından değerlendirildiği ve "ÇED Olumlu" kararı verildi. Çevresel Etki Değerlendirmesi İzin ve Denetim Genel Müdürlüğü'nün yaptığı açıklamada bu kararın Tekirdağ ve Kırklareli Valilikleri tarafından halka duyurulması gerektiği kaydedildi.

Energrom İzmir'deki biyogaz tesisinde kapasite arttıracak. Energrom Enerji, İzmir'in Foça ilçesinde tavuk ve hayvan gübrelerinden elektrik üretecek 1 MW kapasiteli biyokütle tesisinin kapasitesini 3,201 MW'a çıkaracak. Yaklaşık 7 milyon dolar yatırımla gerçekleştirilecek kapasite artışı sonrasında tesisin günlük atık işleme kapasitesi 95 tondan 437 tona yükselecek. Söz konusu atıkların %77'i büyükbaş çiftlik atıklarından diğer %23'ü ise tavuk çiftliği atıklarından oluşturulacak. Tesiste günlük yaklaşık 61 bin kW elektrik üretilecek.

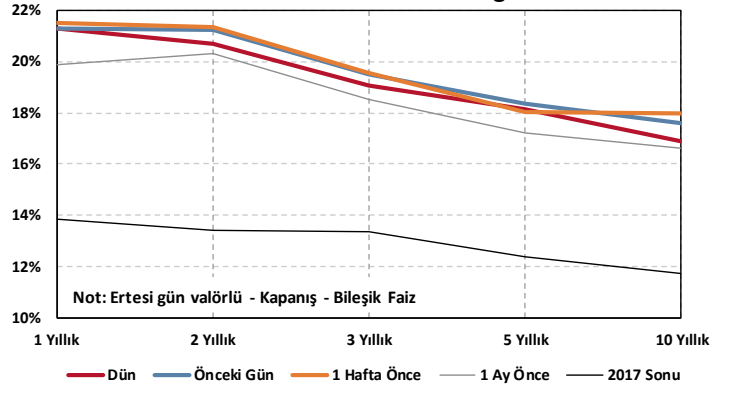
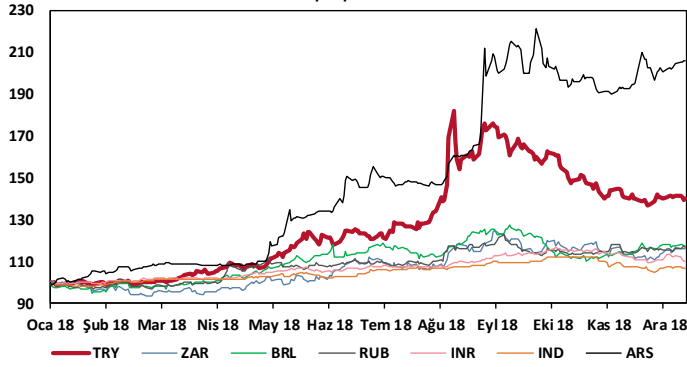
ABD'nin kaya petrolü ve doğal gaz üretimi artacak. ABD Enerji Bakanlığı Enerji Enformasyon İdaresi (EIA) ABD'de kaya petrolü üretiminin yılsonuna kadar günlük 8 milyon varil seviyesini aşmasının ve Ocak ayında üretimin 134 bin varil daha artarak 8,17 milyar varil/güne yükselmesinin beklendiğini bildirdi. EIA ayrıca, doğal gaz üretiminin Ocak ayında Aralık ayına göre 1,1 milyar feet küp artarak 76,9 milyar feet küp olarak rekor kıracağını öngördü.

Elektrik açma kapama cezaları zamlandı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından belirlenen ve 1 Ocak 2019'dan itibaren geçerli olacak elektrikte kesme-bağlama bedellerinin alçak gerilim için 33,8 lira, orta gerilim için de 171,6 liraya çıkarıldı.

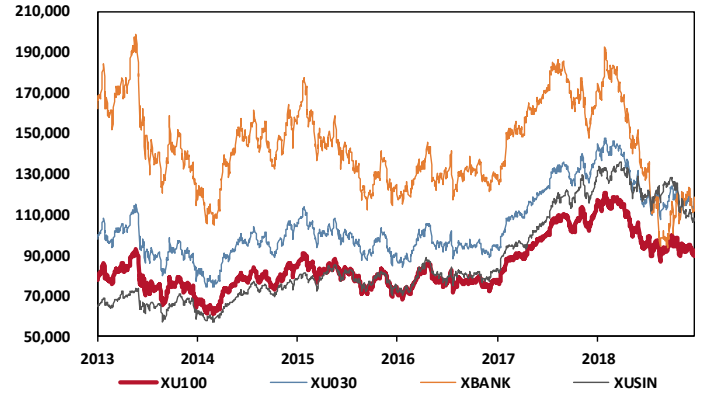
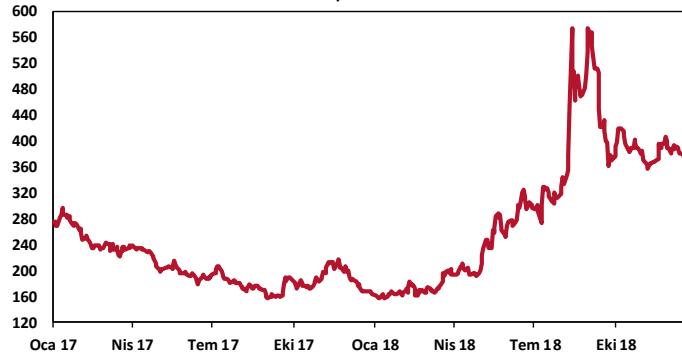
TCMB Faiz Koridoru



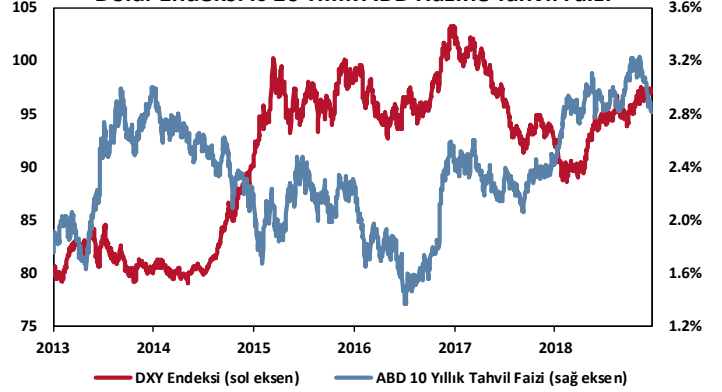
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

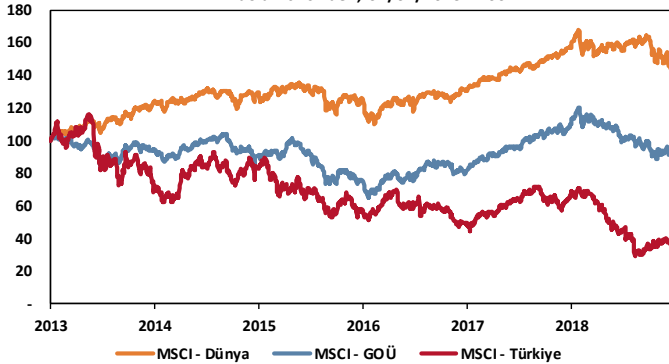
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

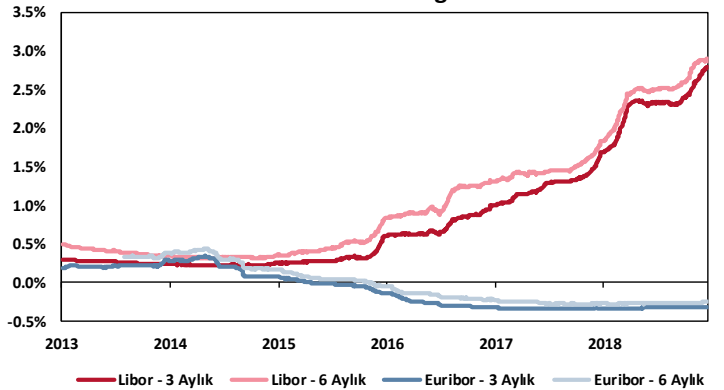


MSCI Hisse Endeksleri

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 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 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   