

Jeopolitik belirsizliklerin sürmesine rağmen riskten kaçış hız kesti

Küresel piyasalarda riskten kaçış eğilimi günün ikinci yarısında bir miktar hız kesti. Makroekonomik veri akışının piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, jeopolitik belirsizlikler riskli varlıkları satış baskısı altında tutmaya devam etti. Rusya'nın Ukrayna'ya yaptığı geniş kapsamlı askeri operasyon ile dünya riskten kaçış eğilimi ile başlayan piyasalar gün boyu gelişmeleri izleyerek zayıf bir seyir izledi. İngiltere Rusya'nın en büyük bankasının varlıklarını dondurma kararı alırken, Rusya'nın İngiltere'de tahvil ihracını yasakladı ve bazı Rus vatandaşlarına yaptırım uygulanacağını açıkladı. Avrupa Birliği (AB) de Rusya'nın finansal piyasalarına erişimini kısıtlayacağını duyururken, basında yer alan bir haberde ilave yaptırımlara yönelik tasarı hazırladığı bilgisine yer verildi. ABD Başkanı Joe Biden ise bazı müttefikleriyle Rusya'nın dövizle iş yapma kapasitesini kısıtlayacaklarını ve yaptırımların Rusya ekonomisine maliyetini artıracaklarını belirtti. Bu kapsamda dört Rus bankasına daha yaptırım getirdiklerini ve Rusya'nın yüksek teknoloji ithalatına kısıtlama getirdiklerini açıkladı. Bununla birlikte, Rusya'nın Swift ödeme sisteminden çıkarılmasına bazı müttefiklerin karşı çıktığını belirten ABD Başkanı Biden Rusya'nın enerji ihracatına yönelik bir kısıtlamaya değinmedi. Gerekmesi halinde petrol rezervlerinden ilave satışlar yapılabileceğini belirtti. Bu son açıklama ve Rusya petrolünün işlemlerine dair kaygılar ham petrol fiyatları zirve seviyelerinden döndü. Brent tipi ham petrolün varil fiyatı dün %2,3 yükselişle 99,1 dolardan tamamlarken, altın kazançlarını geri verdi ve %0,2 düştü. MSCI gelişmekte olan ekonomiler hisse senetleri endeksi günün önemli bir kısmındaki satış baskısı ile dün %4,3 aşağıda tamamladı. ABD borsalarındaki toparlanma ile MSCI dünya geneli hisse senedi endeksinde düşüş %0,1'de sınırlı kaldı. ABD 10 yıllık tahvilinin faizi 3 baz puan gerileyerek %1,97'ye indi. Gün boyunca güçlü seyreden dolar kazançlarının bir kısmını geri verse de diğer gelişmiş ekonomilerin para birimleri karşısında %1,0, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında ortalamada %1,8 değer kazandı.

Günlük Değişimler

Dolar/TL	14.00 ▲ 1.4%	BİST 100	1,851 ▼ -8.2%
TR 2Y	23.48 ▲ 203 bp	TR 10Y	24.51 ▲ 209 bp
DXY	97.1 ▲ 1.0%	MSCI Dünya	2,906 ▼ -0.1%
Altın (ons, \$)	1,903 ▼ -0.2%	ABD 10Y	1.97 ▼ -3 bp
Brent (varil, \$)	99.1 ▲ 2.3%	Karbon (ton, €)	87.0 ▼ -8.5%

Not: Veriler bir önceki işlem günü kapanışlarını baz almaktadır.

Döviz Kurlarında Günlük Hareket

Dolar/Türk Lirası	1.4%
Dolar/Rus Rublesi	3.6%
Dolar/Brezilya Reali	2.3%
Dolar/Güney Afrika Randı	1.6%
Dolar/Meksika Pesosu	1.6%
Dolar Endeksi	1.0%
Dolar/Japon Yeni	0.5%
Euro/Dolar	-1.0%
İngiliz Sterlini/Dolar	-1.2%
JP Morgan GOÜ Endeksi	-1.8%

MSCI Endeksleri (Dolar bazlı, günlük değişim)

MSCI Türkiye	-9.0%
MSCI Kuzey Amerika	1.5%
MSCI Dünya	-0.1%
MSCI Latin Amerika	-2.2%
MSCI Asya Pasifik	-3.7%
MSCI GOÜ	-4.3%
MSCI Avrupa	-5.1%
MSCI GOÜ Avrupa	-9.8%

Günün Önemli Veri ve Gelişmeleri

Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Piy. Beklentisi	Önceki
Türkiye	Ekonomik Güven Endeksi	Şubat		100,8
Almanya	GSYH Büyümesi (çeyreklik)	4Ç21	%1,8	-%0,7
ABD	PCE Fiyat Endeksi (aylık değişim)	Ocak	%0,5	%0,5

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Yeni güne küresel piyasalar hafif toparlanarak başladı. Bu sabah Asya'da haber ve veri akışı sakinken, riskli varlıklar dün ABD piyasalarındaki pozitif kapanışların desteği ile toparlanıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmelere yönelik haberlerin yanında ABD Ocak ayı dayanıklı mal siparişleri, bireysel gelir, harcamalar ve bireysel harcamalar fiyat endeksi (PCE) ile Euro Bölgesi Şubat ayı ekonomik güven endeksleri ve Almanya 2021 son çeyrek revize büyüme verileri izlenecek. Yurtiçinde TÜİK Şubat ayı genel ekonomik güven endeksini yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının önemli olabileceği düşünülüyor.

ABD'de 2021 son çeyrek büyümesi hafif yukarı revize edilirken, Ocak ayı yeni konut satışları beklentilerin altında kaldı. Daha öncesinde %6,9 olarak açıklanan 2021 son çeyrek yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) büyüme oranı beklentiler dahilinde %7,0'a revize edildi. Ülkede yıllıklandırılmış yeni konut satışları ise bir önceki aya göre %4,5 oranında gerileyerek beklentilerden zayıf geldi. 19 Şubat'ta biten haftada işsizlik maaşı başvuruları bir önceki haftadaki 249 bin kişiden 235 bin kişi olan tahminlerin altında kalarak 232 bin kişiye geriledi.

TCMB 17 Şubat tarihli Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısına ait özetleri yayınladı. Buna göre, temel gıda ürünlerindeki Katma Değer Vergisi (KDV) indiriminin Şubat ayı ortasında gerçekleştiği için enflasyona Şubat ve Mart ayında yansıtacağı değerlendirildi. Ayrıca Ocak ayının son on gününde uygulanan doğalgaz ve elektrik kesintilerinin üretim ve dış ticaret göstergeleri üzerindeki etkisinin sınırlı olduğu tespitine yer verildi. Özetle, yılın son çeyreğinde olumlu seyreden dış talep koşullarının desteğiyle ihracatın gücünü koruduğu aktarılırken, iktisadi faaliyetin güçlü seyri yanında, başta enerji fiyatları olmak üzere emtia fiyatlarındaki yükselişe ve artan enerji talebine bağlı olarak ithalatın arttığına altı çizildi. Buna rağmen, büyümenin kompozisyonunda sürdürülebilir bileşenlerin payı artarken, cari işlemler dengesinin 2022 yılında fazla vermesinin öngörüldüğü vurgulandı. Cari işlemler dengesindeki iyileşme eğiliminin güçlenerek devam etmesinin fiyat istikrarı hedefi için önem arz ettiği ve bu hedefe ulaşmak için uzun vadeli Türk lirası yatırım kredilerinin önemli bir rol oynayacağı değerlendirildi. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlar ile birlikte, enflasyonda baz etkilerinin de ortadan kalkmasıyla dezenflasyonist sürecin başlayacağını öngörüsünü yineleni. TCMB'nin tüm politika araçlarında kalıcı liralasmayı teşvik eden geniş kapsamlı bir politika çerçevesi gözden geçirme süreci sürdürdüğü hatırlatılarak Açık Piyasa İşlemleri (APİ) fonlamanın teminat yapısında Türk lirası cinsi varlıkların artırılmasına, para takası (swap) miktarının kademeli şekilde azaltılmasına ve döviz rezervlerinin güçlendirilmesi istikametinde geliştirilmesine odaklanılacağı belirtildi.

Önceki hafta yabancıların Türk finansal varlıklardaki işlemleri ayrışırken, nette satışları devam etti. TCMB'nin kur ve fiyat etkisinden arındırılmış verilerine göre, 18 Şubat'ta biten haftada yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 37,3 milyon dolar ve özel sektör tahvil ve bonolarında 5,5 milyon dolar karşılığı alım yaparken, repo işlemleri hariç devlet iç borçlanma senetlerinde 185,2 milyon dolarlık satış gerçekleştirdiler. Böylece nette 142,4 milyon dolar satış yaptılar ve kesintisiz satış süreci 13. haftaya taşındı. Yabancıların Türk finansal varlıklarda yıl başından bu yana yaptıkları satış tutarı ise 646,5 milyon dolar oldu.

TCMB'nin 18 Şubat haftasında brüt rezervleri azalsa da net rezervlerinde artış sürdü. Söz konusu haftada bir önceki haftaya göre TCMB altın rezervleri 1 milyar 497 milyon dolar artarken, döviz rezervler 2 milyar 334 milyon dolar azaldı. Böylece brüt döviz rezervleri 837 milyon dolar gerileyerek 114,0 milyar dolara indi. Öte yandan, aynı dönemde net döviz rezervleri 3 milyar 986 milyon dolar artışla 19,8 milyar dolara yükseldi.

Makroekonomik Haber ve Veri Akışı

Bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarında düşüş devam ediyor. TCMB verilerine göre, 18 Şubat'ta biten haftada bir önceki haftaya kıyasla gerçek kişiler DTH 40,9 milyon dolar artarken, tüzel kişiler DTH 7,1 milyar dolar azaldı. Bu süreçte altın fiyatlarındaki yükseliş DTH'deki azalışı sınırlarken, yurtiçi yerleşikler DTH'de euro/dolar paritesi ve altın fiyatlarındaki gelişmeler dışlandığında 7,8 milyar dolar azalış meydana geldi. Aynı dönemde yurtiçi bankalar DTH 488,0 milyon dolar gerilerken, yurtdışı yerleşikler DTH 45,0 milyon dolar arttı. Bu sonuçlarla toplam DTH 7,5 milyar dolar azalarak 243,3 milyar dolara indi.

Bankacılık sektöründe 18 Şubat haftasında kredilerde artış genele yayılırken, mevduatlarda dövizden TL'ye geçiş sürdü. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre, krediler haftalık bazda 50,8 milyar TL artarak 5 trilyon 73,2 milyar TL oldu. Bu dönemde kur etkisinden arındırılmış kredilerin yıllık büyüme oranı %12,3'ten %12,9'a çıktı. Aynı dönemde mevduatlar 35,8 milyar TL artışla 5 trilyon 514,2 milyar TL'ye yükseldi. Kur etkisinden arındırılmış veriler mevduatların yıllık büyüme oranının %14,1'ten %15,6'ya hızlandığını gösterdi.

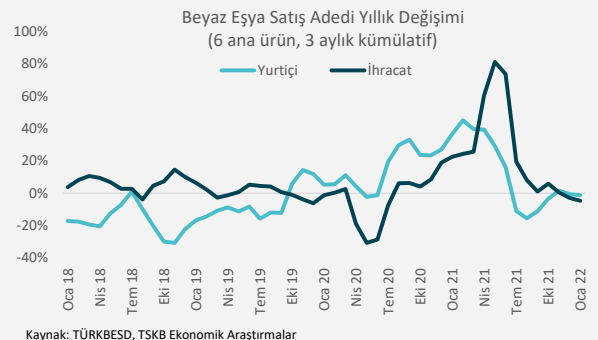
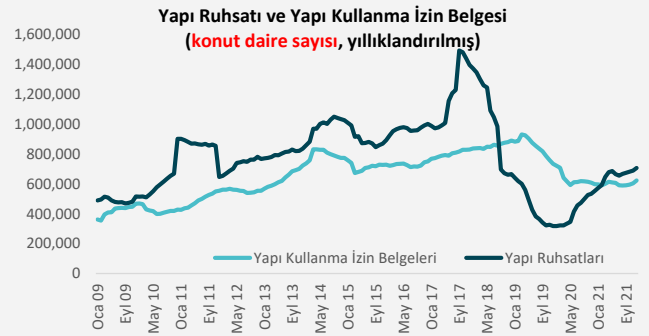
Şirket ve Sektör Haberleri

Sabancı Holding, 2021 yılı 4. çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı. Holding, medyan piyasa beklentisi olan 4,26 milyar TL'nin üzerinde, 5,18 milyar TL net kâr elde etti. Bir önceki yılın aynı döneminde net kâr 927 milyon TL seviyesindeydi.

SPK, iki adet halka arzı onayladı. Gür-Sel Turizm, 15 milyon adet nominal değerli hisseyle birlikte ortakların mevcut 7 milyon TL nominal değerli payını pay başına 8,25 TL sabit fiyattan satışa sunacak. Şirket sermayesi 87 milyon liradan 102 milyon liraya yükselmiş olacak. Gezinomi ise halka arz ile sermayesini 15 milyon TL'den 10 milyon TL artışla 25 milyon TL'ye çıkaracak. Bu halka arzda pay başına belirlenen bedel 14 TL.

Konut inşaatına yönelik alınan yapı ruhsatları Ocak 2020'de başlayan yükseliş çizgisini sürdürüyor. Yıllıklandırılmış olarak bakıldığında yapı ruhsatı alan konut sayısı Ocak 2020'de 318 bin iken, 2021 yılı sonu itibarıyla 700 bini aştı. Bu görünüm müteahhitlerin makroekonomik görünüm uygun olduğu takdirde konut üretimine yönelebilecekleri bir çerçeveye işaret ediyor. 2021 sonu itibarıyla yapı kullanma izni alan konut sayısı 623 bin seviyesinde gerçekleşti. Diğer faaliyet kollarına bakıldığında ise depo inşasına yönelik yapı ruhsatlarının pandemi başından beri süren yükseliş eğilimini güçlendirdiği dikkat çekiyor.

Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKESD), Ocak ayına ait sektör verilerini açıkladı. Buna göre, geçtiğimiz ay beyaz eşya 6 ana ürün grubunda yurtiçi satışlar yıllık bazda %15,6 azaldı ve 561 bin adet oldu. İhracat adeti yıllık %5,6 düşerek 1,89 milyon adede geriledi. Aralık'ta üretim adedi ise yıllık bazda %12,5 azaldı ve 2,37 milyon oldu.



Şirket ve Sektör Haberleri

Türkiye Seyahat Acentaları Birliği (TÜRSAB) Yönetim Kurulu Başkanı Firuz Bağlıkaya, Rusya-Ukrayna krizine ilişkin açıklamalarda bulundu. Bağlıkaya, 2022'de bu iki pazarda toplam 10 milyon turist sayısı hedeflendiğini belirtirken, Mart ayının ortalarına kadar sıcak çatışmanın toparlanması ve görüşme safhasına geçilmesi halinde turizmde bir sıkıntı yaşanmayacağını düşündüğünü söyledi. Bağlıkaya mevcut durumda rezervasyon iptali olmasa da rezervasyon akşının durduğunu ifade etti.

Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), "Yeşil Borçlanma Aracı, Sürdürülebilir Borçlanma Aracı, Yeşil Kira Sertifikası, Sürdürülebilir Kira Sertifikası Rehberi"ni yayınladı. Kurul yaptığı duyuruda iklim krizi, Covid-19 pandemisi ve Avrupa Yeşil Mutabakatı gelişmelerinin dünyada ve Türkiye'de sermaye piyasalarında sürdürülebilir finans yaklaşımı ve yeşil tahvil gibi yenilikçi finansal araçların önemini artırdığını belirtti ve 11. Kalkınma Planı, 2021 Ekonomi Reformları Paketi ve Paris İklim Anlaşması öncelik ve eylemleri çerçevesinde, sürdürülebilirliğe olumlu katkı sağlayacak yatırımların finansmanının teşvik edilmesi için söz konusu rehberin yayımlandığını açıkladı. Rehber ile yeşil borçlanma aracı, sürdürülebilir borçlanma aracı ile yeşil kira sertifikası, sürdürülebilir kira sertifikası ihraçlarının uluslararası finansal piyasalardaki en iyi uygulamalar ve standartlarla uyumlu şekilde yürütülmesi, sürdürülebilirlik projeleri ve yeşil projelerin finansmanında, şeffaflık, dürüstlük, tutarlılık ve karşılaştırılabilirliğin artırılması amaçlanıyor.

TÜİK 2020-2021 dönemine ait tarımsal işletme işgücü ücret yapısı sonuçlarını açıkladı. Buna göre, tarımsal işletmelerde 2020 yılında 106 lira olan mevsimlik tarım işçilerinin günlük ücretleri %20,6 artarak 2021 yılında 127 lira oldu. Sürekli tarım işçilerinin aylık ücretleri ise 2020 yılındaki seviyesi olan 2.894 liradan %19,5 artarak 2021 yılında 3.457 liraya çıktı. 2021 yılında mevsimlik erkek işçilerin günlük ücretleri yıllık %19,9 yükseliş ile 138 liraya ulaşırken, kadın işçilerde artış oranı %21,5 oldu ve günlük ücretleri 117 lira seviyesine geldi. Sürekli tarım işçilerine ödenen aylık ücret ise erkek işçiler %19,2 oranında artarak 3.563 lira, kadın işçiler için ise %21,9 artarak 2.863 lira oldu.

Elektrik üretimi Aralık ayında %5,7 arttı. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) tarafından aylık frekansta yayınlanan Elektrik Piyasası Sektör Raporu'na göre, Aralık ayında lisanslı elektrik üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %5,7 artarak 28,46 teravatsaate (TWh) ulaştı. Üretilen elektriğin %35,3'ü yerli ve ithal kömür santrallerinden sağlanırken, kömür santrallerini %31,8 ile doğal gaz santralleri, %12,9 ile hidroelektrik santraller ve %12,2 ile rüzgâr enerjisi santralleri izledi. Elektrik tüketiminin %45,1'i sanayi, %25,3'ü ticarethane ve %24,7'si mesken aboneleri tarafından gerçekleştirildi.

Aralık ayında doğal gaz ithalatı %1,2 geriledi. EPDK tarafından aylık frekansta yayınlanan Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu'na göre, Aralık ayında toplam doğal gaz ithalatı bir önceki yılın aynı ayına göre %1,2 azalarak 6,18 milyar metreküp oldu. Bu dönemde boru hatlarıyla yapılan doğal gaz ithalatı %24,6 azalırken, LNG ithalatı %81 yükseldi. Aralık ayında en fazla doğal gaz ithalatı 2,07 milyar metreküple Rusya'dan yapılırken, Rusya'yı 1,05 milyar metreküple ABD, 855 milyon metreküple İran takip etti. Doğal gaz stok miktarı Aralık ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %32,9 azalışla 1,91 milyar metreküp oldu. Doğal gaz stokunun %86,1'ini yer altı depolama tesisleri, %13,9'unu sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) terminalleri oluşturdu.

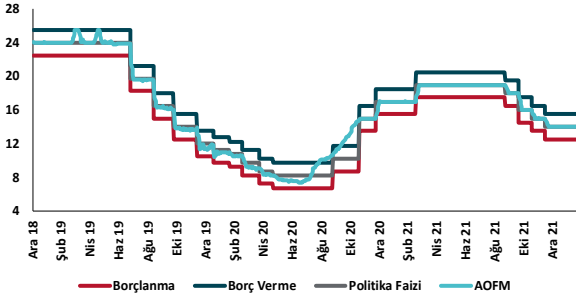
Lisanssız güneş ve rüzgâr enerjisi yatırımlarına yeni teşvik getirildi. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'ndan yapılan açıklamaya göre, Resmi Gazete'de yayımlanan Cumhurbaşkanlığı Kararı ile lisanssız faaliyet kapsamında ve bağlantı anlaşmasındaki sözleşme gücüyle sınırlı olmak kaydıyla güneş ve rüzgar enerjisinden elektrik üretilmesine yönelik yatırımların faiz veya kar payı desteği hariç olmak üzere en az 4'üncü Bölge'deki desteklerden yararlanacak. Yatırımcılar, yatırımın bulunduğu yere bağlı olarak 5 ve 6'ncı Bölge teşviklerinden de faydalanabilecek.

Şirket ve Sektör Haberleri

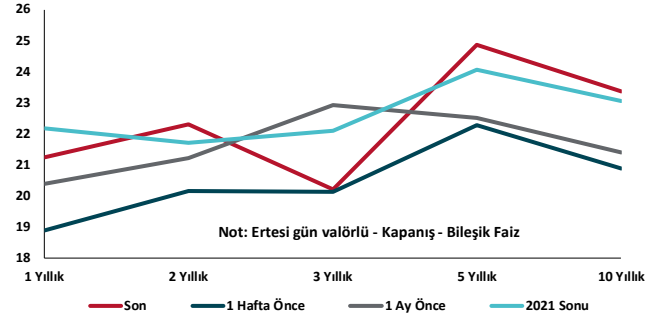
Türkiye, 2021 yılında rüzgâr enerjisi kurulumunda 1,4 gigavat (GW) kapasite ile Avrupa'da dördüncü oldu. WindEurope tarafından hazırlanan "2021 Avrupa Rüzgâr Enerjisi İstatistikleri ve 2022-2026 Görünümü" raporuna göre, 2021 sonunda Avrupa, rüzgâr enerjisi kurulu gücünde 236 GW kapasiteye ulaştı. 2021 yılında Avrupa'da 17 GW'lık yeni kapasite kurulurken, en fazla rüzgâr enerjisi kurulumu 2,64 GW ile Birleşik Krallık'ta gerçekleşti. Birleşik Krallığı İsveç ve Almanya izlerken, Türkiye 1,4 GW'lık kapasite ile dördüncü sırada yer aldı.

Avrupa Komisyonu, Birlik bünyesindeki firmaların tedarikçileriyle birlikte insan haklarına ve çevreye saygı göstermelerini sağlamaya yönelik yeni bir kural seti teklif etti. Firmaları sürdürülebilir ve sorumlu kurumsal davranışlara yönlendirmeyi hedefleyen teklif, sadece Birlik bünyesindeki firmalara değil, bu firmaların Birlik dışındaki ticaret ortaklarına yönelik de tedbirler içeriyor. Teklif kapsamında firmalara, faaliyetleri kaynaklı oluşan kirlilik ve biyoçeşitlilik kaybı gibi çevresel kriterler ve çocuk işçiler gibi uluslararası insan hakları kriterleriyle uyumlu olmayan etkileri tespit, takip, önleme, sonlandırma, yönetme ve bunları tüketici ve yatırımcılarla paylaşma ile ilgili yükümlülükler ortaya çıkıyor. Teklif ile oluşturulan kurumsal sürdürülebilirlik durum tespit süreci (due dilligence) ile hem AB'de hem de AB'nin ötesinde yeşil dönüşümü ve insan haklarının korunmasını geliştirmek amaçlanıyor.

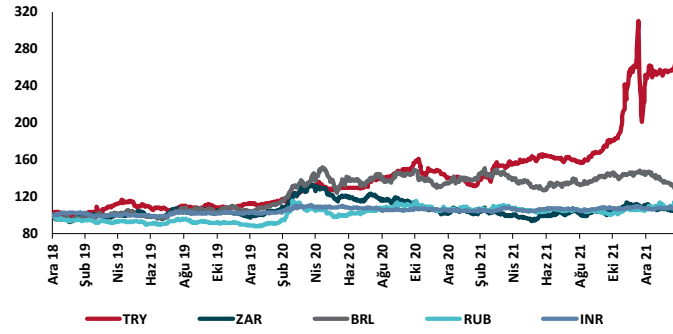
TCMB Faiz Koridoru



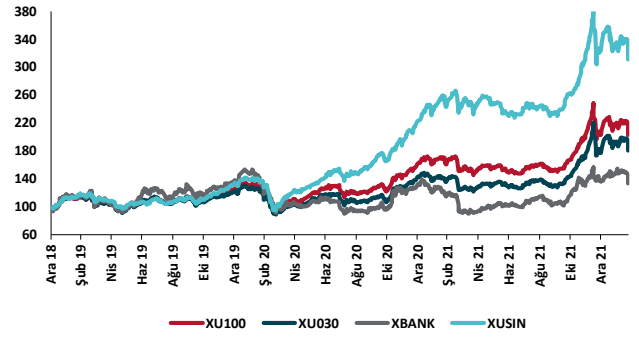
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi (%)



USD/GOÜ Para Birimleri (31/12/2018=100)



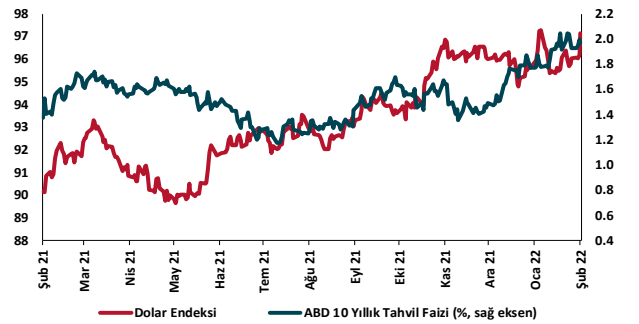
Ulusal Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



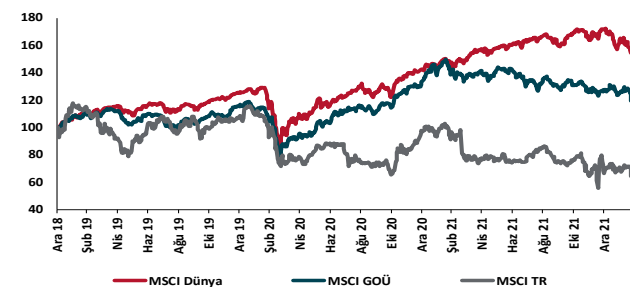
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi (baz puan)



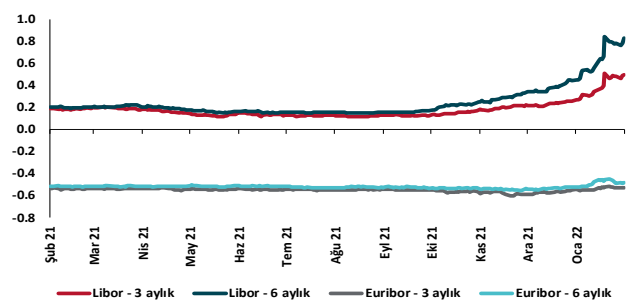
Dolar Endeksi ve 10 yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi



MSCI Hisse Endeksleri (31/12/2018=100)



Küresel Gösterge Faizler (%)





Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

Meclisi Mebusan Cad. No 81

Fındıklı İstanbul 34427, Türkiye

tel: (90) 212 334 50 50 faks: (90) 212 334 52 34

2022 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.