



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
26 Kasım 2018 Pazartesi

Piyasalarda Bugün

Asya borsaları ve ABD endeks vadeli işlemleri ABD'de tatil dönemi alışverişlerinin şirket bilançolarını destekleyeceği beklentisiyle ılımlı yükselirken, petrol fiyatlarında devam eden sert düşüşler küresel ekonominin görünümü hakkındaki endişeleri canlı tuttu. ABD ile Çin'in liderlerinin G20 Zirvesi'nde Cuma günü yapacakları ve ülkeleri arasındaki ticaret anlaşmazlığını ele almaları beklenen görüşme öncesinde yatırımcıların temkinli oldukları görülüyor. Görüşmede tarafların ortak bir noktada anlaşış anlaşmadığı izlenecek. Anlaşma sağlanamaması halinde ABD Çin'den ithal 200 milyar dolar tutarındaki üründe %10 olan gümrük vergisini gelecek yıl başlarında %25'e yükseltecek. Çin'in gümrük vergisindeki bu artışı ertelemesi için ABD'yi ikna etmesi halinde iki ülke arasındaki ticaret müzakerelerinin ilerlemesi için bir fırsat oluşacak ve bu durum risk algısını destekleyecektir.

Euro Bölgesi'nde imalat sektörü satın alma yöneticisi endeksi (PMI) Kasım ayında 51,5'e gerileyerek beklentilerin altında açıklanırken, hizmet sektörü PMI da 53,1'e gerileyerek yine beklentilerin altında gelmiş oldu. PMI'daki düşüşte yavaşlayan küresel ekonomi ve ABD'nin taraf olduğu ticaret savaşının etkisiyle sert ivme kaybeden ihracatın etkisi oldu. Her iki sektörü birlikte takip eden bileşik PMI Ekim'de 53,1'i gördükten sonra Kasım'da, 2014 sonundan bu yana en düşük seviye olan 52,4'e geriledi. Euro bölgesinde özel sektör büyümesinin Kasım ayında beklentilerin altında açıklanması Avrupa Merkez Bankası'nda (ECB) endişe yaratabilir. ECB'nin yıl sonunda 2,6 trilyon euroluk varlık alım programını sona erdirmesi bekleniyor. Benzer bir şekilde ABD'de de imalat sanayi PMI endeksi 55,4 değeri ile beklentilerin altında kaldı.

Küresel piyasalardaki sert satış baskısı ile bir evvelki hafta 5,50'li seviyeleri gören, geçen hafta ise 5,27-5,40 bandında dalgalanan dolar/TL üç ayın en düşük seviyelerindeki seyrini sürdürüyor. Dolar/TL güne 5,27-5,28 bandında başladı. Petrol fiyatlarının geçen hafta art arda sert şekilde değer yitirmesi ve küresel ekonominin güç kaybettiği endişelerini canlandırması ile yatırımcıların güvenli liman varlıklara yönelmesi sonucunda dolara olan talep yükseldi. Brent tipi ham petrol fiyatları Cuma günü %6'nın üzerinde düşüşle varil başına 60 doların altına geriledi ve en düşük noktada 58,41 dolar/varil fiyatını gördü. Gelişmekte olan ülke para birimleri Cuma günü dolar karşısında değer kaybederken, TL dolar karşısında değer kazanan nadir para birimlerinden biri oldu. Enerji maliyetlerindeki düşüş cari açığı geriletmeyi ve maliyet baskısının zayıflamasıyla manşet enflasyonda baskının azalmasını bera-

Takvim

26-Kas	TÜİK, Sektörel güven endeksleri, Kasım MB, Reel kesim güven endeksi, Kasım MB, İmalat sanayi kapasite kullanım oranı, Kasım
27-Kas	Türk-İş, Ankara gıda enflasyonu, Kasım ABD, Conference Board tüketici güven endeksi, Kasım
28-Kas	Almanya, GfK tüketici güven endeksi, Aralık ABD, GSYH büyümesi, 3Ç18
29-Kas	TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Kasım Almanya, TÜFE, Kasım ABD, PCE fiyat endeksi, Ekim ABD, Fed toplantı tutanakları (7-8 Kasım)

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	93,003	0.40%	-0.79%	-19.36%
BİST-30	116,632	0.47%	-0.23%	-17.93%
XUSIN	109,452	0.00%	-6.44%	-15.42%
XBANK	119,823	1.12%	8.20%	-30.08%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.2865	0.01%	-6.07%	39.52%
Euro/TL	5.9980	-0.96%	-5.49%	31.89%
Sepet Kur*	5.6346	-0.81%	-5.62%	35.16%
Euro/Dolar	1.1340	-0.59%	0.29%	-5.47%
Dolar/JPY	112.94	0.01%	0.47%	0.24%
DXD	96.9160	-0.03%	0.58%	5.17%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT13119T19)	20.87%	20.87%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.86%	17.12%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.78%	7.61%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.05%	3.05%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	97.50	8.229%
22 Nisan 2020	5.125%	95.35	8.712%
18 Mayıs 2021	4.875%	89.38	9.813%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1222.44	-0.35%	-0.87%	-6.14%
Reuters/Jefferies CRB*	191.20	-2.91%	-7.62%	-5.74%
Brent (Dolar/varil)	58.80	-6.07%	-24.25%	-12.07%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.31	-5.20%	0.00%	38.30%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün (devam)

berinde getiriyor. Bu yönüyle enerji fiyatlarındaki gerileme tüm makro dengeler açısından TL pozitif görünmekte. Küresel bankaların araştırma bölümleri de yavaş yavaş gelecek sene için ortalama Brent petrol varil fiyat tahminlerini düşürmeye başladılar. Yeni haftada yatırımcılar FED üyelerinden 2019'da faiz artırımına ara verip verilmeyeceğine ilişkin mesajlar bekleyecek. Ajandanın en önemli maddesi ise Çarşamba günü Fed Başkanı Jerome Powell'ın Türkiye saati ile 20.00'de yapacağı konuşma.

İngiltere ve Avrupa Birliği haftasonu anlaşarak Brexit yolunda önemli bir adım attı ve taslak anlaşmayı imzaladı. İngiltere Başbakanı Theresa May parlamentoda anlaşmaya onay verecek çoğunluğu yakalamak için çalışmalarına başladı. May'in parlamento kampanyası "başka iyi bir anlaşma yok" düsturu üzerine kurulu. AB liderleri de parlamentodaki oylamanın önemine dikkat çekti ve eğer ret çıkarsa taslak anlaşmanın pazarlık konusu olmayacağını belirtti. Piyasalar açısından en sorunsuz alternatif paketin hemen kabul edilmesi ve vaktinde bir çıkış. Kritik parlamento maratonu öncesi Sterlin/Dolar 1,2818 ile Euro/Dolar ise 1,1343 ile yatay seyrediyor.

Rusya-Ukrayna arasındaki tansiyon 2015'teki ateşkesin ardından yeniden alevleniyor. Karadeniz'de Kerç Boğazı yakınlarında Rusya savaş gemilerinin Ukrayna ordusuna ait gemilere ateş açması sonucu altı asker yaralandı. Ukrayna açılan ateşin "Ukrayna askerlerini öldürme amaçlı olduğunu" savundu. Avrupa Birliği Rusya ve Ukrayna'ya tansiyonu düşürmek için sorumlu davranmaları çağrısında bulunurken Rusya'nın Kerç boğazından geçiş serbestliğini temin etmesi gerektiğini söyledi. Birleşmiş Milletler Güvenlik Konseyi Pazartesi günü bir araya gelecek. Ukrayna Parlamentosu ise sıkıyönetim ilan etmeyi tartışacak.

Cumhurbaşkanı Tayyip Erdoğan partisinin yerel seçimler için 14'ü büyükşehir olmak üzere toplam 40 ilin belediye başkan adaylarını açıklarken, MHP Genel Başkanı Devlet Bahçeli Ankara, İstanbul ve İzmir'de aday çıkarmayarak AKP adaylarını destekleyeceklerini bildirdi. Erdoğan Cumartesi günü düzenlenen basın toplantısıyla aralarında Antalya, Diyarbakır, Gaziantep, Bursa ve Kayseri gibi illerin yer aldığı toplam 40 ilin belediye başkan adaylarını açıklarken, açıklanan isimler arasında İstanbul, Ankara ve İzmir adayları yer almadı. AKP'nin bu üç il için belirlediği adaylarının bu hafta ya da Erdoğan'ın Güney Amerika ziyareti sonrasında açıklaması bekleniyor. Bahçeli partisinin il başkanları ve belediye başkanları toplantısının kapanış oturumunda, "Ak Parti kimi isterse aday çıkarabilir, biz ön şartsız destekleyeceğiz. Cumhuriyet'in yanında olacağız" dedi. Ekim ayında yerelde ittifak yapmayacaklarını açıklayan iki parti, geçen hafta Erdoğan ile Bahçeli arasındaki görüşmenin ardından 31 Mart seçimi için yeniden işbirliği arayışına girmişti.

TBMM'de bu hafta ilk olarak çevrenin korunmasını amaçlayan bazı düzenlemeler içeren teklif, ardından da konkordato ile ilgili ortaya çıkan sorunların çözümüne yönelik düzenlemeler içeren kanun teklifi ele alınacak. Meclis Genel Kurulu, görüşmelerine geçen hafta başladığı Çevre Kanunu ve Bazı Kanunlarda Değişiklik Yapılmasına Dair Kanun Teklifini ele almaya yarından itibaren devam edecek. Teklife göre, plastik alışveriş poşetleri tüketiciye en az 25 kuruştan satılacak ve plastik poşetleri ücretsiz veren satış noktalarına, kapalı satış alanının her metrekaresi için 10 lira TL para cezası kesilecek. Egzoz gazı emisyon ölçümü yaptırmayanlara 1.250 TL ceza da öngören teklifle, atıkların kaynağında ayrı biriktirilmesi ve toplanması amacıyla sıfır atık yönetim sistemini kuran ve uygulayan belediye, il özel idareleri, kurum, kuruluş ve işletmelere teşvik uygulanacak. Teklife göre ayrıca 1 Haziran 2019'dan itibaren yeni imar planlarında bisiklet yolları ve bisiklet park istasyonları zorunlu olacak. Genel Kurul'da bu teklifin görüşülmesinin ardından, konkordato ile ilgili düzenlemeler de içeren Abonelik Sözleşmesinden Kaynaklanan Para Alacaklarına İlişkin Takibin Başlatılması Usulü Hakkında Kanun Teklifi görüşülecek. Teklifle konkordato ilanına yeni düzen gelirken, bu kapsamda konkordato ilanı için gerekli olan raporu verecek denetim kuruluşları sınırlandırılıyor. Raporu hazırlayan denetim kuruluşlarına da bazı yükümlülükler getiriliyor.

SPK, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası'nın 3,25 milyar liraya kadar varlığa dayalı menkul kıymet (VDMK) ihracına izin verdi. Sermaye Piyasası Kurulu'nun (SPK) Cuma akşamı yayımlanan bültenine göre Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası tarafından kurulacak varlığa dayalı menkul kıymet, Türkiye Kalkınma ve Yatırım Bankası Varlık Finansmanı Fonu tarafından ihraç edilecek.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Sanayi ve Teknoloji Bakanı Mustafa Varank, yakında duyuracakları Uçtan Uca Yerleşme Programıyla ilgili açıklamalarda bulundu. Varank, bu yeni politikayla hedef ürünlerde ithal ikâmesini gerçekleştireceklerini, bir sonraki adımda bu ürünlerin ihraç edilmesinin hedeflendiğini belirtti. Bakan, Uçtan Uca Yerleşme Programının tüm yabancı yatırımcılara açık olduğunu sözlerine ekledi.

Sağlık Bakanı Fahrettin Koca, şehir hastanelerine muayene, poliklinik hizmetleri, ameliyat, yatak doluluk oranı ya da hasta sayısında herhangi bir garanti verilmediğini söyledi. Şehir hastaneleri arsalarının firmalara ücretsiz verildiği iddiasını da yalanlayan Bakan Koca, "Yapılan sadece şu, üst kullanım hakkı 25 yıl için veriliyor, mülkiyeti tamamen bizde. Süre sonunda bina ve içerisindekiler her şeyiyle bize devredilecek" ifadelerini kullandı.

Denizlerdeki hidrokarbon arama faaliyetlerini Akdeniz'de sondaja başlayan Fatih gemisi ile gerçekleştiren Türkiye, şimdi de Mersin'in yaklaşık 40 kilometre açıklarında sığ deniz sondaj faaliyetlerine başlıyor. TPAO'nun Doğu Akdeniz'de sahip olduğu ruhsat alanları içerisinde tamamı kurum kendi bünyesinde çalışmakta olan Türk mühendisler tarafından tasarlanmış olan iki adet sığ deniz arama kuyusu kazılacak.

Dünya Gazetesi'nde yer alan haberde Doğu Holding'in yurtdışındaki en önemli yatırımlarından biri olan İspanya'daki Magna Villa Otelini satacağı belirtildi. 2016'da Madrid'teki 5 yıldızlı Magna Villa'yı 180 milyon euroya satın alan holding, aradan geçen yılın ardından şimdi de devretmeye hazırlanıyor. Holdingin, satış için Meksikalı gayrimenkul şirketi RLH Properties ile görüşmeleri tamamlamak üzere olduğu ifade edildi. Borsa ya açıklamada bulunan RLH, bağlayıcı anlaşmanın henüz imzalanmadığını ancak Hotel Villa Magna'nın şu andaki sahipleri olan Ferit Şahenk ile özel olarak müzakerede olduklarını bildirdi. RLH'nin Doğu Grubu'na ait Hotel Villa Magna için de 210 milyon euro civarında bir bütçe ayırdığı kaydediliyor.

Basında yer alan haberlere göre Filli Boya markası ile tanınan Betek Boya şirketinin satışı için tam yetki verildi. Firmanın %100'üne kadar satış opsiyonlarının değerlendirilmesi konusunda Ünlü&Co firmasının yetkilendirildiği belirtiliyor.

Anadolu Ajansı muhabirinin yaptığı analize göre Borsa İstanbul'da otomotiv sektöründe faaliyet gösteren ve 2018'in 3'üncü çeyreğine ilişkin finansal tablolarını açıklamış olan 8 şirketin toplam net kârı, bir önceki yılın aynı dönemine göre %7 artarak 2 milyar 362 milyon liraya yükseldi. Borsada işlem gören otomotiv şirketlerinden 4'ü yılın üçüncü çeyreğinde kâr açıklarken, 4'ü ise bu dönemi zararla tamamladı. Söz konusu dönemde Otocar'ın önceki yılın aynı dönemine göre kârdan zarara geçmesi dikkati çekerken, Karsan Otomotiv, Anadolu Isuzu ve Tümosan'ın da zararını artırdığı görüldü. Ford Otosan 1 milyar 272,4 milyon lirayla en yüksek kâr açıklayan şirket olurken, aynı zamanda kârını önceki yılın aynı dönemine göre %30 artırarak en iyi performans gösteren otomotiv şirketi oldu. Ford Otosan'ın ardından kârını artıran ikinci şirket de %17 ile Tofaş Otomobil fabrikaları oldu. Ocak-Eylül döneminde 1 milyar 3,9 milyon lira kâr açıklayan Tofaş Otomobil Fabrikaları, 2017'nin aynı döneminde 858,5 milyon lira net kâr elde etmişti.

Otomotiv Distribütörleri Derneği (ODD) tarafından Avrupa Otomobil Üreticileri Birliği (ACEA) verileriyle hazırlanan "2018 Ekim ayı Avrupa Otomotiv Pazar Değerlendirmesi" yayımlandı. AB (28) ve EFTA ülkeleri toplamına göre otomotiv satışları, bu yılın 10 ayında 2017'nin aynı dönemine göre %1,8 artarak 15 milyon 563 bin 467 adet seviyesinde gerçekleşti. Söz konusu dönemde otomotiv satışlarını en çok artıran pazarlar sırasıyla %24,2 ile Litvanya, %22,4 ile Macaristan ve %21,9 ile Romanya oldu. Türkiye, Ekim sonunda %32,28 azalışla Avrupa otomotiv satışları sıralamasında 8. oldu.

Alman otomotiv şirketi Mercedes-Benz elektrikli otomobillerde atağa geçiyor. EQ smart ile bu yıl Türkiye'de elektrikli segmentine giriş yapan şirket, Aralık ayında ise GLC Plug-in Hybrid'i pazara sunacak. 2019 yılında ise EQC modelinin çıkması bekleniyor. Daimler AG, 2022 yılına kadar toplamda 10 milyar euroyu aşan bir yatırımla 50'nin üstünde yeni elektrikli modeli piyasaya sunacağını, 2025'e kadar da tamamen elektrikli otomobillerin toplam Mercedes-Benz otomobil satış adetlerindeki payını %20'ye çıkarmayı planladığını açıklamıştı.

JP Morgan gelecek sene için ortalama Brent petrol varil fiyat tahminini 83,50 dolardan 73 dolara düşürdü. JP Morgan Asya Pasifik Petrol Birimi Müdürü Scott Darling Kuzey Amerika'nın yılın 2. yarısında petrol üretimini arttıracığını, bu nedenle tahminleri revize ettiklerini bildirdi. Kurum, petrolün 2020'de ise 64 dolar seviyelerinde olmasını bekliyor.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler (devam)

Türkiye Makarna Sanayicileri Derneği Yönetim Kurulu Başkanı Abdulkadir Külahçioğlu, 154 ülkeye makarna ihraç edildiğini, Avrupa Birliği'ne ihracatta kota nedeniyle bu pazardan yeterince faydalanılamadığını söyledi. Türkiye'deki tarımsal alanların %49'unun buğday ekim alanı olduğunu ve kişi başına yıllık tüketimin 214 kilogramı bulduğunu söyleyen Külahçioğlu, "Türkiye, un ve bulgur üretiminde ve ihracatında dünya birincisi. Makarna üretiminde ise dünya üçüncüsü iken ihracatında korumalı pazar nedeniyle dünya ikincisiyiz. Korumalı pazarları çıkardığımızda, aslında dünyada 1'inci sıradayız. Ayrıca makarnalık buğday üretiminde de dünya 4'üncüsüyüz." diye konuştu. Avrupa Birliği'ne ihracatta 20 bin tonluk kota nedeniyle Türkiye'nin bu pazardan yeterince faydalanamadığını vurgulayan Külahçioğlu, AB'ye yapılan satışlar dışında tutulduğunda Türkiye'nin dünyada pazar lideri olduğunu aktardı. Külahçioğlu, ayrıca bu yıl 1 milyon 200 bin ton makarna üretileceğini öngördüğünü belirtti.

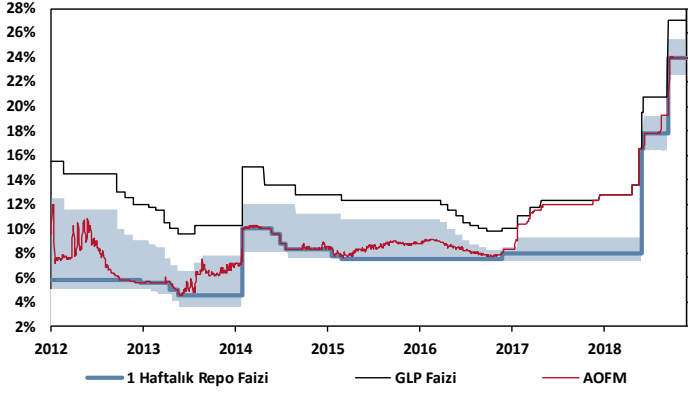
Ambalaj Sanayicileri Derneği (ASD) Başkanı Zeki Sarıbekir, "İngiltere 250 milyon dolarlık ihracatla bizim için zaten iyi bir pazar. Brexit sonrası sektörümüz için çok daha büyük fırsatlar var. Brexit Türk ambalaj sektörüne yarayacak" dedi. Brexit sonrasında İngiltere'nin yeniden kendi sanayisini kuracağını belirten Sarıbekir, İngiltere'de yavaşlayan üretimin Brexit ile tekrar hızlanacağını, artan üretimle birlikte daha çok ambalaj ihtiyacı olacağını belirtti. Öte yandan Avrupa'nın, Türk ambalaj sektörü için en önemli ihracat pazarı konumunda bulunduğunu vurgulayan Sarıbekir, çok daha büyük bir potansiyeli olmasına karşın Türkiye'nin Avrupa'nın ambalaj ihtiyacının şu anda %10'unu karşılayabildiğini dile getirdi.

Toprak Mahsulleri Ofisi (TMO) Genel Müdürü Ahmet Güldal, "Ürünlerin alım fiyatı artık çiftçinin üretim maliyeti, enflasyon, kar marjı, iç ve dış piyasa fiyatları göz önünde bulundurularak belirlenecek ve çiftçiye ilan edilecek. Çiftçi, 'Zarar ettim' demeyecek" dedi. Yeni dönemde TMO'nun ürün piyasalarında daha etkin olması gerektiğini vurgulayan Güldal, "Piyasayı regüle eden TMO'nun, karar verici olan Tarım ve Orman Bakanlığının üretim planlarına doğrudan etki etmesi lazım. TMO, belli bir aşamadan sonra piyasaya müdahalede bulunmak yerine, sadece alım döneminde değil, ürün ekim döneminde de etkin olacak. Ekim döneminde de çiftçiye takip ederek, projeksiyon oluşturmamız lazım. İyi ve kötü senaryo ile alınması gereken tedbirlerin belirlenmesi gerekiyor. Üretim planlamasında esas olan uygulama ise desteklemeler. Bir ürünün üretiminin artması ve ülkenin ihtiyacını karşılaması için bir planlama gerekiyor. Bakanlığa bu yönde data sunmak istiyoruz. Örneğin, hububat ekiminde azalma varsa yeni teşvik ve desteklerle üretimin artmasını sağlamak istiyoruz" ifadelerini kullandı.

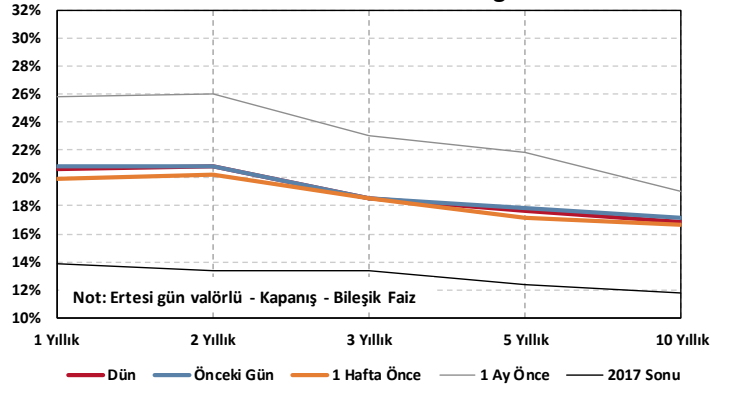
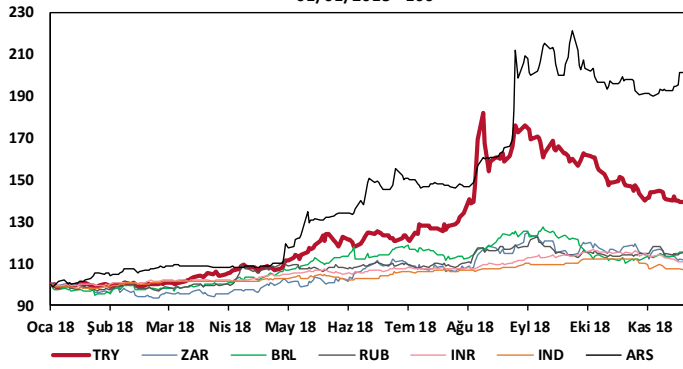
Tarım ve Orman Bakanı Bekir Pakdemirli, çiftçilere Cuma günü itibarıyla başta organik tarım destekleri olmak üzere birçok kalemden destek ödemesi yapmaya başladıklarını söyledi. Pakdemirli, Ege Ekonomik Forum'un ikinci gün oturumunda yaptığı konuşmada, Türkiye'nin tarım ve ormancılıkta önemli mesafeler katettiğini, gelecek için planlama çalışmalarına önem verdiklerini söyledi. Tarım sektörüne yönelik desteklemelere ilişkin bilgi veren Pakdemirli, Cuma günü itibarıyla çiftçilere başta organik tarım destekleri olmak üzere birçok kalemden destek ödemesi yapmaya başladıklarını ve toplamın 490 milyon lira olduğunu belirtti.

Tarımsal atıklardan elde edilen selülozla ambalaj malzemesi geliştirildi. Abaloğlu Holding bünyesinde 1972'de kurulan Dentaş Kağıt Sanayi A.Ş., fabrika bünyesinde 1 milyon dolar yatırımla kurulan laboratuvarında ambalaj sektörüne yönelik Ar-Ge çalışmaları yürütüyor. Bu kapsamda uzun süredir geri dönüşüm üzerine çalışmalar yapan firma, tarımsal atıklardan selüloz numune üretmeyi başardı. Denemelerden olumlu sonuçlar elde eden şirket, ham maddesi saman olan selülozla ambalaj malzemenin seri üretimine geçmeyi hedefliyor.

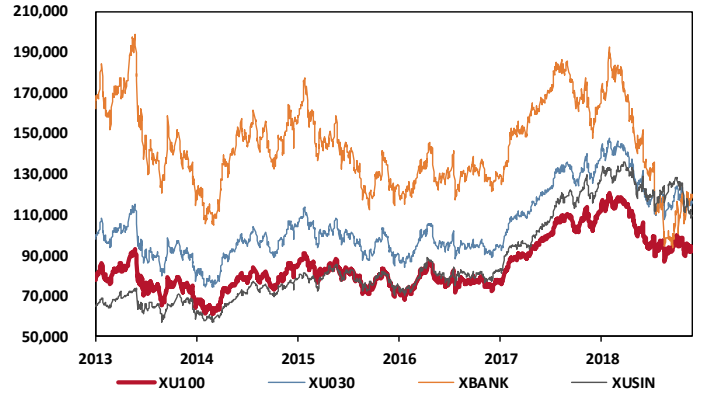
TCMB Faiz Koridoru



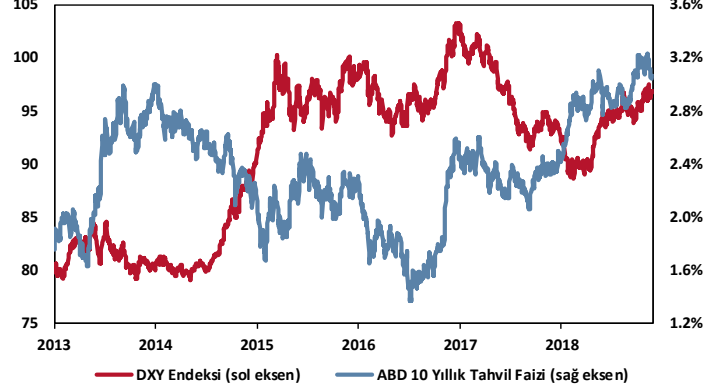
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

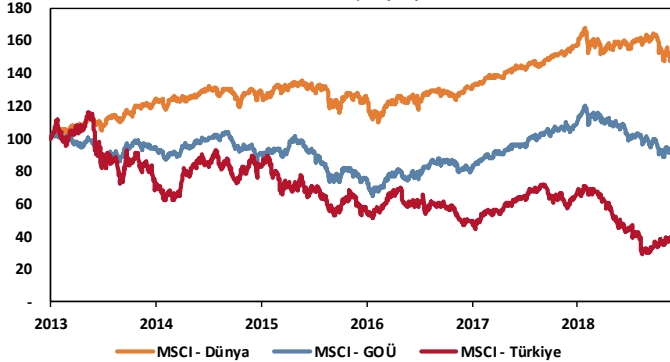
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

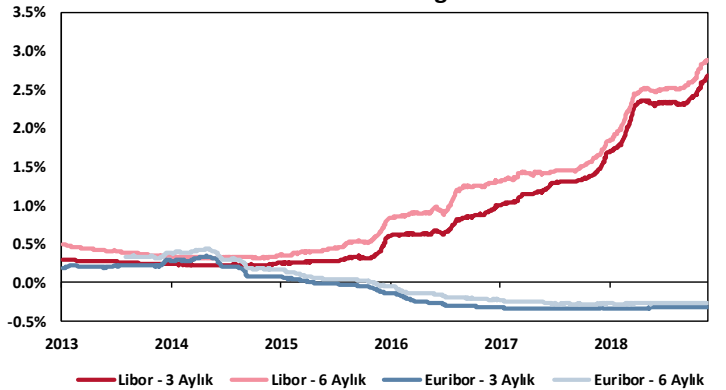


MSCI Hisse Endeksleri

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   