



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
29 Ocak 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı önceki günkü zayıflığın ardından toparlanıyor. Küresel makroekonomik veri akışı karışık bir tablo ortaya koyarken, riskli varlıklar önceki günkü kayıplarını kısmen telafi etti. Aşının tedarikindeki sorunlara ve salgına yönelik haber akışı ise iyimserliği sınırlamaya devam etti. ABD'nin 2020 son çeyrek büyümesi beklentiler dahilinde gelirken, Euro Bölgesi'nde yeni yılın ilk ayına ilişkin öncü veriler ivme kaybının endişe edildiği kadar sert olmayabileceğine işaret etti. Uluslararası Para Fonu (IMF) güncellediği Ekim 2020 Mali İzleme raporunda sağlam bir toparlanma kaydedilene kadar mali desteklere olan ihtiyacın sürdüğünü belirtirken, desteklerin yeşil, dijital ve kapsayıcı bir ekonomiye geçişi kolaylaştırması gerektiğinin altı çizdi. Bu haber akışı altında dün gelişmekte olan ekonomilerde hisse senetleri günü düşüşle kapatsa da gelişmiş ekonomilerde yükselişler yaşandı. Dolar küresel ölçekte gerilerken, ABD 10 yıllık tahvil faizi yükseldi. Altın ve ham petrol fiyatlarındaki kırılganlık sürdü.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu seyretti. TCMB, 2021 I. Enflasyon Raporu'nda sıkı para politikası duruşunun uzun süre korunacağını ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırmaya gidilebileceğini belirterek tahminlerde değişikliğe gitmedi. Raporla birlikte, TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın sunumda sıkı duruşun orta vadeli enflasyon hedefine kademeli olarak yakınsayacak şekilde uzun süre korunacağını ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırmanın yapılacağını altını çizirken, mesajlar piyasalarca olumlu karşılandı. Hisse senetleri %2'yi bulan yükselişler kaydederken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,7 değer kazandı. Ülke tahvil faizleri ve risk primi ise iyileşti.

Yeni güne küresel piyasalar dünden kalan eğilimle toparlanarak başladı. Küresel veri takviminde bugün için Almanya Ocak ayı istihdam rakamları ve 2020 son çeyrek büyüme verileri ile Aralık ayı Euro Bölgesi para arzı ve ABD ikinci el konut satışları yer alıyor. Yurtçinde TÜİK Aralık ayı dış ticaret verilerini ve Hazine Şubat-Mart-Nisan dönemi borçlanma stratejisini yayınlanacakken, Türk finansal varlıkların seyrini küresel eğilimlerin belirleyebileceği düşünülüyor.

ABD ekonomisi 2020 son çeyrekte büyümeye devam etse de, yıl genelinde sert daralma yaşandı. 2020 son çeyrekte yıllıklandırılmış gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) bir önceki döneme göre beklentiler dahilinde %4,0 büyürken, yıl genelinde ekonomi 2019'a göre %3,5 küçüldü. Son çeyrekteki toparlanma kamu har-

Takvim

- 29-Oca** TÜİK, Dış ticaret, Aralık
TÜİK, Turizm istatistikleri, 4Ç20
KTB, Sınır girişleri, Aralık
Almanya, GSYH büyümesi, 4Ç20
- 1-Şub** ISO, İmalat PMI, Ocak
Almanya, İmalat PMI, Ocak
ABD, İmalat PMI, Ocak
- 3-Şub** TÜİK, TÜFE, Ocak
ABD, ADP tarım dışı istihdam değişimi, Ocak
- 4-Şub** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Ocak
Euro Bölgesi, Perakende satışlar, Aralık
İngiltere, BoE faiz oranı kararı

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,498	2.1%	1.2%	1.5%
BİST-30	1,602	1.7%	-2.5%	-2.1%
XUSIN	2,509	3.3%	7.1%	7.2%
XBANK	1,448	2.0%	-7.1%	-7.0%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	7.3324	-0.8%	-1.3%	-1.3%
Euro/TL	8.8982	-0.6%	-2.0%	-2.0%
Sepet Kur*	8.1153	-0.7%	-1.7%	-1.7%
Euro/Dolar	1.2121	0.1%	-0.8%	-0.8%
Dolar/JPY	104.21	0.1%	0.9%	0.9%
DXY	90.4550	-0.2%	0.6%	0.6%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	14.73%	14.66%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	12.92%	13.18%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.79%	5.83%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.06%	1.04%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.75	2.31%
16 Ocak 2023	5.500%	101.63	4.62%
23 Ocak 2025	6.000%	102.38	5.33%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1840.4	0.5%	-3.0%	-3.0%
Reuters/Jefferies CRB*	186.3	-0.6%	5.4%	3.9%
Brent (Dolar/varil)	55.5	-0.5%	8.2%	7.2%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.7	0.8%	-7.0%	4.9%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

camaları ve ithalat dışındaki tüm bileşenlerde gözlenirken, yıl genelinde kamu harcamaları ekonomiye pozitif katkı yaptı. Aynı zamanda dün açıklanan öncü veriler görünüm açısından karışık bir tablo ortaya koydu. Aralık ayı yıllıklandırılmış yeni konut satışları bir önceki aya göre %1,9 olan beklentilerin altında %1,6 artarken, Kasım verileri aşağı yönde güncellendi. Öte yandan, 23 Ocak'ta biten haftada ülkede işsizlik maaşı başvuruları bir önceki haftadaki seviyesi olan 914 bin kişiden 875 bin kişilik tahminlerin altında kalarak 847 bin kişiye indi.

Euro Bölgesi'nde ekonomik güven endekslerinde Ocak'ta beklentilerden yavaş bir düşüş gerçekleşti. Bölge'de genel ekonomik güven endeksi Aralık ayındaki 92,4'ten 89,5 olan beklentilerin üzerinde kalarak 91,5'e geriledi. Hizmetlerde güven kaybı tahminlerin ötesinde gerçekleşirken, sanayide sürpriz yükseliş kaydetti.

Almanya'da Ocak'ta enflasyon tahminlerin oldukça üzerinde artış kaydetti. Yılın ilk ayında öncü hesaplamalara göre, tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,3 olan tahminleri aşarak %1,4 artarken, yıllık enflasyon Aralık'taki -%0,7'den %1,6'ya çıktı.

IMF Ekim 2020 Mali İzleme Raporu'nu güncelledi. Güncellenen raporda, COVID-19 salgınının kamu maliyesi için ciddi bir zorluk oluşturduğuna dikkat çekilirken, küresel mali desteğin Ekim 2020'den bu yana yaklaşık 2,2 trilyon dolar artarak 14 trilyon dolara ulaştığı kaydedildi. Gelirlerin düşmesiyle birlikte söz konusu desteğin kamu borçlarında ve açıklarında artışa neden olduğuna işaret edilen raporda, küresel kamu borcunun GSYH'ye oranının bir önceki yıla göre 14 yüzde puan artışla 2020 sonunda %98'e ulaştığının tahmin edildiği belirtildi. Tedavi ve aşılarla erişim konusunda küresel iş birliğinin önemini vurgulandığı raporda, hanehalklarına ve işletmelere yönelik mali desteğin, toparlanma sağlam bir şekilde gerçekleşene kadar uygun bir şekilde sağlanması gerektiğine değinildi. Bununla birlikte, maliye politikasının mali ve finansman risklerini yönetirken, sürdürülebilir bir toparlanmayı desteklemesi, yeşil, dijital ve kapsayıcı bir ekonomiye geçişi kolaylaştırması gerektiğinin altı çizildi. Raporda ayrıca, Türkiye'de GSYH'ye oran olarak doğrudan desteklerin %1,1, likidite desteklerinin ise %9,0 olduğu görülürken, kamu borcunun GSYH'ye oranının %40,4 olduğu tahmin edildi.

Dünya Altın Konseyi'nin (WGC) Altın Talep Eğilimleri 2020 raporu yayınlandı. Rapora göre, 2020 son çeyrekte altın talebi yıllık bazda %28,0 azalışla 783,4 ton olurken, yıl genelinde altın talebi %14,0 gerileyerek 3 bin 759 ton seviyesine indi. Raporda, dünya genelinde altın arzının ise %4 düşüşle 4 bin 663 ton olduğuna yer verildi. Rapordaki verilere göre, dünyadaki merkez bankaları 2020 yılında 273 ton altın alarak art arda 11. yılda da net alıcı oldu. Buna rağmen 2019 yılındaki 668 ton altın alımının %60 aşığında kalan bankalar, dördüncü çeyrekte 44,8 ton altın aldı. TCMB, resmi altın rezervlerini 134,5 ton artırarak 2020 yılında en fazla altın alımı yapan merkez bankası olurken ikinci sıradaki Hindistan 38 tonla neredeyse Türkiye'nin üçte biri kadar altın alımı gerçekleştirdi. TCMB'nin en büyük alıcı olmasına rağmen aynı zamanda 2020'nin ikinci yarısında en büyük satıcı konumunda bulunduğunu belirten WGC, Eylül ve Kasım aylarında 36,3 ton altın satan TCMB'nin böylece Mayıs 2017'den bu yana en büyük aylık satışlarını gerçekleştirmiş olduğunu vurguladı.

TCMB, 2021 yılının ilk Enflasyon Raporu'nu yayınladı. Raporda, TCMB TL'deki toparlanmanın ve beklentilerdeki iyileşmenin sağladığı olumlu katkıya rağmen, işgücü maliyetlerindeki artışın ve gıda fiyatlarındaki yüksek seyrin etkisinden hareketle para politikasında duruşun korunacağı çerçevede orta vadeli tahminlerini değiştirmede. Uluslararası emtia ve gıda fiyatlarındaki yükselişin yanında birim işgücü maliyetlerindeki artışın enflasyon tahminlerine yukarı yönde baskı yapabileceğini belirtirken, TL'deki toparlanmanın, enflasyon beklentilerindeki iyileşmenin ve yönetilen/yönlendirilen fiyatlardaki net etki sayesinde 2021 sonu enflasyon tahmini orta noktasının %9,4 olarak korunduğunu açıkladı. 2022 yılı sonunda enflasyonun %7,0 olabileceği öngörüsüne yer verirken, %5 hedefine ulaşana kadar sıkı duruşun korunacağını tekrarladı. Raporda TCMB, küresel görünüme dair belirsizliklerin bir miktar azaldığını ifade ederken, yukarı yönlü enflasyonist risklere dikkat çekti. Yurtiçi finansal koşullardaki sıkılaştırmanın etkisiyle kredilerin ve iç talebin yavaşladığına dikkat çeken TCMB, bu eğilimin önümüzdeki dönemde süreceğini belirtti. TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın gerek enflasyon raporunu tanıtırken yaptığı sunumu ve sorulara verdiği cevaplar gerekse raporun içindeki ifadeler enflasyonla mücadele konusunda son derece kararlı bir duruş çizdi. Başkan Ağbal, sıkı duruşun orta vadeli enflasyon hedefine kademe olarak yakınsayacak şekilde uzun süre korunacağını ve gerekmesi halinde ilave sıkılaştırmanın yapılacağını altını çizdi. Bununla birlikte, Başkan Ağbal kısa vadede finansal koşullarda yaşanabilecek sıkılaştırmaya rağmen, enflasyonun kalıcı olarak düşürülmesinin, ülke risk priminde sağlayacağı iyileşme ile güven kanalı üzerinden kurulacak dengeye ve yatırım ortamına yapacağı uzun vadeli katkıya dikkat çekti.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

TÜİK Ocak ayı ekonomik güven endeksini açıkladı. Buna göre Aralık'ta 94,7 olan genel ekonomik güven endeksi Ocak'ta %1,6 artışla 96,2'ye yükseldi. Tüketici güveni ve hizmetler sektörü güven endeksindeki toparlanmaya karşın reel kesim, perakende ve inşaat sektörlerindeki zayıflık genel endeksteği iyileşmeyi sınırladı.

TCMB Aralık ayı ve 22 Ocak haftasına ilişkin döviz likiditesi verilerini yayınladı. Buna göre Aralık sonunda 93,3 milyar dolar resmi rezervler 22 Ocak haftasında 93,5 milyar dolar olarak açıklandı. Bununla birlikte, TCMB'nin türev işlemlerden doğan net yükümlülükleri 56,4 milyar dolardan 54,6 milyar dolara geriledi.

Yılın üçüncü haftasında yabancıların Türk finansal varlıkları bir miktar azaldı. TCMB kur ve fiyat etkilerinden arındırılmış verilerine göre, 22 Ocak'ta biten haftada yurtdışı yerleşikler 117,7 milyon dolar tutarında hisse senedi satarken, repo işlemleri hariç devlet içborçlanma senetlerinde nette 44,2 milyon dolarlık alım yaptılar. Özel sektör tahvil ve bonolarında yaptıkları 26,3 milyon dolarlık alıma rağmen, hafta genelinde 47,1 milyon dolarlık nette satış yapmış oldular.

Bankacılık sektörü döviz tevdiat hesapları (DTH) 22 Ocak'ta biten haftada yeniden artış kaydetti. TCMB verilerine göre, yurtiçi yerleşiklerin DTH'si 246 milyon dolar artarken, tüzel kişilerin DTH'sinde artış 516 milyon dolar oldu. Bankaların döviz mevduatında 403,1 milyon dolar artışın yanında yurtdışı yerleşiklerin DTH'sinde 1 milyar 53,2 milyon dolar artış yaşandı. Bu sonuçlarla bankacılık sektöründe toplam DTH 2,2 milyar dolar artarak 265,4 milyar dolara yükseldi.

TCMB rezervleri önceki hafta bir miktar toparlandı. 22 Ocak haftasında TCMB altın rezervleri 0,6 milyar dolar artışla 42,8 milyar dolara, döviz rezervleri Hazine'nin Eurobond ihraçlarının TCMB'deki hesaplarına girmesinin etkisiyle 2,6 milyar artışla 50,5 milyar dolara yükseldi. Böylece brüt döviz rezervleri 3,2 milyar dolar artışla 93,3 milyar dolara çıkarken, net rezervleri 11,1 milyar dolara indi.

Bankacılık sektöründe ılımlı yavaşlama devam ediyor. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'nun (BDDK) 22 Ocak'ta biten haftada kredileri TL ticari kredilerdeki azalış nedeniyle 4,2 milyar TL geriledi. Aynı dönemde mevduatlar, kurdaki gerilemenin katkısıyla 8,6 milyar TL azaldı. Bu gelişmelerle kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı kredilerde %25,5'ten %25,0'a, mevduatlarda %16,9'dan %16,4'e yavaşladı.

Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Birleşmiş Milletler Dünya Turizm Örgütü (UNWTO) COVID-19 salgınından dolayı 2020'de dünyada uluslararası seyahat edenlerin sayısının bir yıl öncesine oranla %74 düştüğünü açıkladı. Salgının 2020 yılında turizm sektöründe yaklaşık 1,3 trilyon dolar ekonomik kayıp yarattığı ve bu rakamın, 2009 küresel ekonomik krizi sırasında kaydedilen kayıplardan 11 kat daha fazla olduğuna işaret edildi. Dünya genelinde 2020'de turist sayısı en fazla düşen bölge, %84 ile Asya ve Pasifik oldu. 2020'de %71'lik düşüşün kaydedildiği Avrupa'da ise turist sayısının 500 milyondan fazla gerilediği kaydedildi.

Akkim Kimya, Aydın'da faaliyet gösteren Türkiye'nin en büyük karboksimetil selüloz (CMC) üreticilerinden biri olan USK Kimya'yı 63 milyon dolarlık anlaşmayla bünyesine dahil etti. Satın alma işleminin tamamlanması için Rekabet Kurulu'nun Şubat ayı içerisinde onay vermesi bekleniyor. Bu yatırımla birlikte Akkim Kimya'nın son 6 yılda gerçekleştirdiği satın almaların toplam bedeli 200 milyon dolar oldu.

2020 yılında Türkiye'den 194 ülkeye yaklaşık 2,5 milyar dolarlık ev tekstili ürünü ihraç edildi. Uludağ İhracatçı Birlikleri (UİB) ile Türkiye Ev Tekstili Sanayicileri ve İş İnsanları Derneği'nin (TETSİAD) verilerine göre, ihracatta ilk 3 sırada yer alan Almanya'ya 480,7 milyon, ABD'ye 295,4 milyon ve Birleşik Krallık'a 128,8 milyon dolarlık dış satım gerçekleştirildi. Bu 3 ülkeye yapılan ihracat, toplam ev tekstili dış satışının %36,33'ünü oluşturdu.

Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK), Kasım ayına ilişkin sektör piyasası raporlarını yayımladı. 2020 yılı Kasım ayında lisanslı elektrik üretimi bir önceki yılın Kasım ayına göre %7,3 artarak 24,96 teravatsaat oldu. Lisanslı elektrik üretiminin %36,4'ü kömür santralleri, %33,2'si doğal gaz santralleri ve %13,3'ü hidroelektrik santralleri tarafından karşılandı. Elektrik üretimindeki artışta, sanayi üretiminin yükselmesi ve aydınlatma kaynaklı tüketim etkili oldu. Türkiye'nin doğal gaz ithalatı 2020 yılı Kasım ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %32,1 artarak

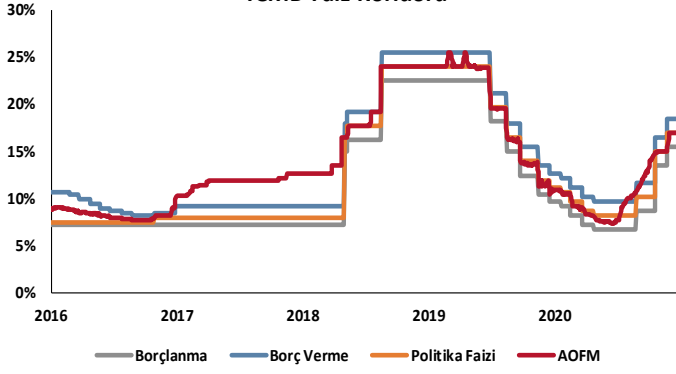
Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

5,15 milyar metreküp oldu. İthalatın yaklaşık 4,29 milyar metreküpü boru hatlarıyla, 862,44 milyar metreküpü de sıvılaştırılmış doğal gaz tesisleri aracılığıyla gerçekleştirildi. Kasım ayında doğal gaz tüketimi de %33 arttı ve 4,61 milyar metreküp oldu. Elektrik santrallerinde doğal gaz tüketimi %59 artışla 1,46 milyar metreküp, konutlardaki tüketim %49 artışla 1,15 milyar metreküp oldu. Türkiye'nin toplam ham petrol ithalatı 2020 yılı Kasım ayında geçen yılın aynı ayına göre %3,8 azalarak 2,57 milyon ton oldu. Bu dönemde en fazla ham petrol ithalatı 890,46 bin tonla Rusya'dan yapılırken, bu ülkeyi 746,81 bin tonla Irak ve 518,09 bin tonla Kazakistan izledi.

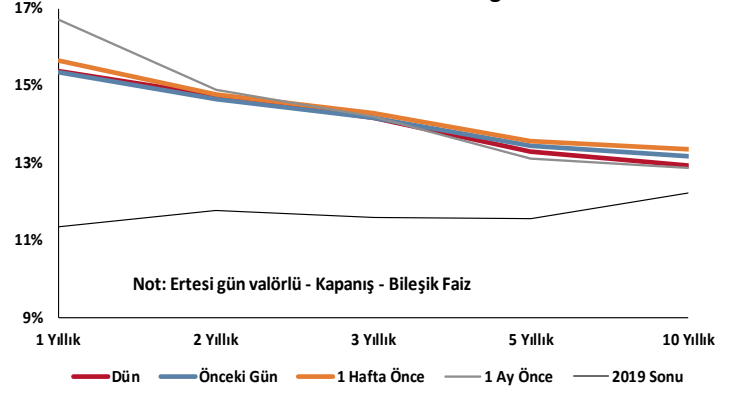
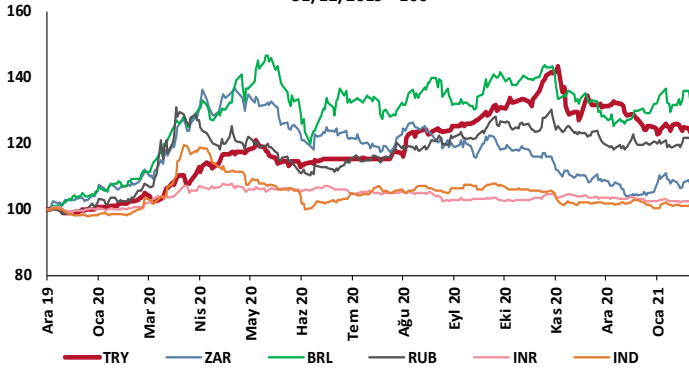
Aralık 2020 döneminde 69 enerji yatırımına teşvik belgesi verildi. Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı tarafından açıklanan "2020 Yılı Aralık Ayına Ait Yatırım Teşvik Belgeleri Listesi"ne göre, 2020 yılının Aralık ayında toplam 1.181 proje yatırım teşvik belgesi almaya hak kazanırken bu projelerden 69'u enerji sektörüne ve 21'i madencilik sektörüne yönelik projeler oldu. Aralık ayında yatırım teşvik belgesi alan projelerin toplam yatırım tutarı 28,11 milyar TL olurken, enerji sektöründe teşvik belgesi verilen projeler arasında yatırım tutarı en yüksek olan proje 1,45 TL ile Dicle Elektrik Dağıtım A.Ş.'nin gerçekleştirileceği alt yapı hizmetleri projesi oldu.

"Sıfır Atık" projesi kapsamında 2020 yılı sonuna kadar 17 milyon ton değerlendirilebilir atık toplandı. 2017 yılı Haziran ayında devreye alınan proje kapsamında 2020 yılı sonuna kadar toplanan değerlendirilebilir atıklardan 17 milyar TL'lik ekonomik kazanç sağlandı. Bununla birlikte, 315 milyon kilovatsaat enerji ve 345 milyon metreküp sudan tasarruf edildi. 2 milyar ton sera gazı salımı önlendi. "Sıfır Atık" Projesi başladığında %13 olan, geri kazanım oranı ise %19'a yükseldi. Proje ile 2023'te geri kazanım oranının %35'e ulaşması, 100 bin kişiye doğrudan istihdam, yıllık 20 milyar TL ekonomik kazanç ve 400 bin binada sıfır atık yönetim sistemi kurulması hedefleniyor.

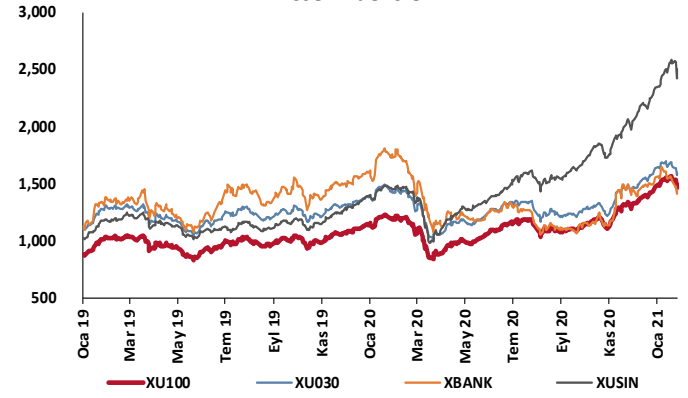
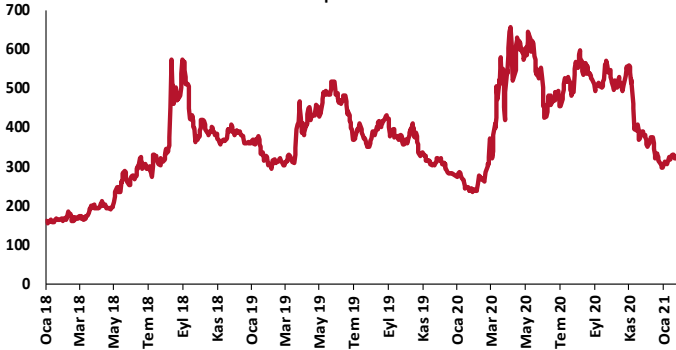
TCMB Faiz Koridoru



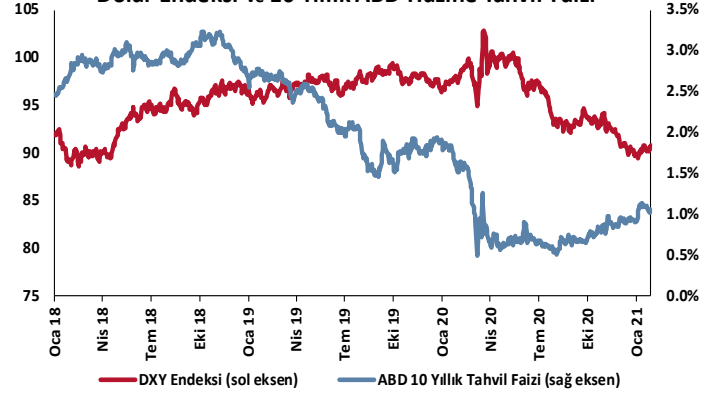
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

GOÜ Para Birimleri / USD
31/12/2019 = 100

Hisse Endeksleri

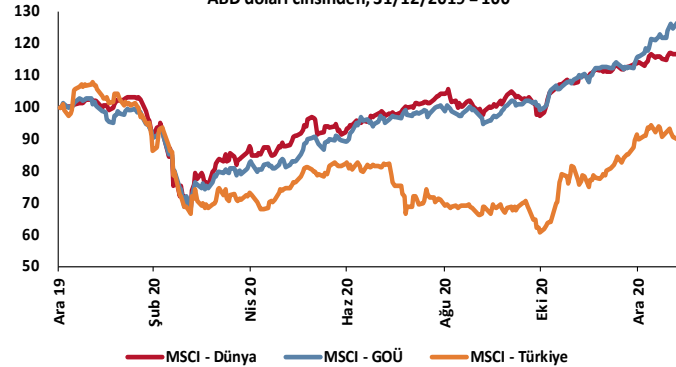
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

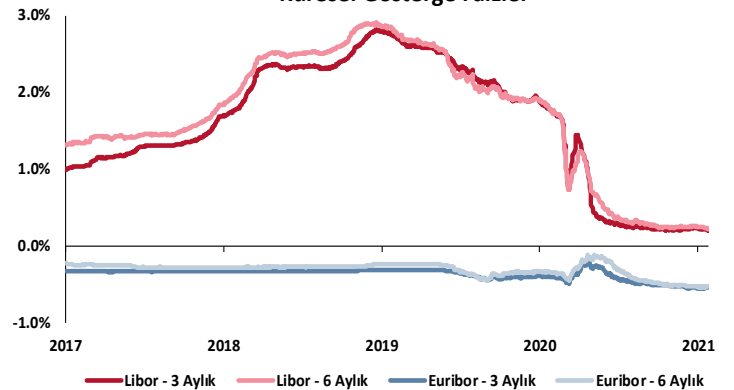


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2019 = 100



Küresel Gösterge Faizler



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

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

2021 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