



# Gündem

TSKB Ekonomik Arařtırmalar  
29 Kasım 2018 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**FED Başkanı Jerome Powell dünkü konuşmasında 2019'da faiz artışlarına ara verme doğrultusunda beklenmedik bir sinyal verdi.** Powell konuşmasında FED'in bir dizi faiz artışı sonucu nötr faize yaklaştığını belirtti. Başkan, sadece bir ay önce nötr oranın cari seviyeden daha yüksek olduğunu iddia etmişti. Nötr faiz literatürde ekonomiyi ne sıkılaştıran ne de gevşeten faiz oranı olarak görülüyor. Powell ayrıca ekonominin faiz artışlarının etkisini tam olarak hissetmediğini de belirtti. Powell ekonominin güçlü bir büyüme kaydettiğini belirtse de "Önceden belirlenmiş bir politika patikası yok" diye konuşarak FED'in koşullara göre politikasını değiştirebileceğinin sinyalini verdi. En son Eylül ayındaki toplantıda açıklanan medyan tahmine göre FED üyeleri 2019'da üç kez 25 baz puanlık faiz artışı öngörüyordu. Powell'ın konuşması sonrasında vadeli piyasalarda 2019 yılı için faiz artırım beklentisi 2'den 1'e geriledi. S&P 500 endeksi Mart ayından bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Dow Jones endeksi %2,5 ve Nasdaq %3 yükseldi. 2 yıllık ABD Hazine tahvilleri geriledi. Birçok yatırımcının Powell'ın açıklamalarını FED'in üç yıllık sıkılaştırma döngüsünün sona yaklaşmakta olduğunun sinyali olarak nitelendirmesi sonucunda dolar dünkü kayıplarını artırdı. Güney Afrika randı ve TL gibi bazı gelişmekte olan ülke para birimleri yaklaşık %1 oranında değer kazandı. Öte yandan Hazine Bakanı'nın piyasa temsilcilerine 'faiz artışı mı, daha hızlı bilanço küçülmesini mi tercih edersiniz?' sorusunu sorduğu öğrenildi. Dolayısıyla ABD yönetiminde bilançonun hâlâ çok büyük olduğuna ilişkin bir tereddüt olabilir.

**ABD Ticaret Temsilcisi Robert Lighthizer, ithal Çin otomobillerinden alınan gümrük vergisini, Çin'in Amerikan araçlarına uyguladığı %40 düzeyine çıkarmak için ellerindeki her imkanı araştırdıklarını söyledi.** Lighthizer dün yaptığı yazılı açıklamada, Çin'in Amerikan otomobillerinden aldığı vergiyi "korkunç" olarak tanımladı ve bu girişimi Başkan Donald Trump'ın talimatıyla başlattığını belirtti. Trump ile Çin Devlet Başkanı Xi Jinping'in, Cuma günü Arjantin'de başlayacak G20 zirvesi sırasında yapacakları kritik görüşme, dünyanın en büyük iki ekonomisi arasındaki ticaret savaşını hafifletebilecek ya da daha ağırlaştırarak bir sonuç verebilir. İki ülkenin yaptığı misillemelerle, otomobillerden alınan vergiler karşılıklı olarak artırdı. ABD, Çin araçlarından normal olarak aldığı %2,5 verginin üzerine, %25 oranında ek vergi getirdi. Çin ise otomobil ithal ettiği tüm diğer ülkelere uyguladığı vergiyi %15'e düşürürken, ABD araçlarına %25 misilleme vergisi koydu. Trump yönetimi, Çin'de devletin düzenlediği ekonomik politikalarda çok büyük çaplı değişiklikler görmek istiyor.

## Takvim

- 29-Kas** TÜİK, Ekonomik güven endeksi, Kasım  
Almanya, TÜFE, Kasım  
ABD, PCE fiyat endeksi, Ekim  
ABD, Fed toplantı tutanakları (7-8 Kasım)
- 30-Kas** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Ekim  
KTB, Sınır giriş istatistikleri, Ekim  
Almanya, Perakende satışlar, Ekim  
Euro Bölgesi, TÜFE, Kasım  
ABD, Chicago PMI, Kasım  
G20 Liderler Zirvesi 1. Gün
- 1-Ara** G20 Liderler Zirvesi 2. Gün

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	94,071	0.59%	4.29%	-18.44%
BİST-30	117,644	0.57%	4.61%	-17.22%
XUSIN	109,419	0.27%	-3.71%	-15.45%
XBANK	120,302	0.63%	11.96%	-29.80%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.2148	-1.00%	-3.66%	37.63%
Euro/TL	5.9346	-0.27%	-4.18%	30.49%
Sepet Kur*	5.5747	-0.65%	-3.85%	33.90%
Euro/Dolar	1.1366	0.69%	-0.49%	-5.25%
Dolar/JPY	113.68	-0.08%	0.61%	0.90%
DXY	96.7860	-0.13%	-0.35%	4.93%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	20.26%	20.26%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	16.68%	16.68%
TR - Eurobond (17 Şubat 2045)	7.82%	7.78%
ABD - 10 yıllık tahvil	3.02%	3.06%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
30 Ekim 2019	5.375%	97.50	8.279%
22 Nisan 2020	5.125%	95.30	8.772%
18 Mayıs 2021	4.875%	89.25	9.891%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1221.03	0.55%	0.57%	-6.25%
Reuters/Jefferies CRB*	186.02	0.73%	-5.32%	-4.86%
Brent (Dolar/varil)	58.76	-2.41%	-22.14%	-12.13%
Doğalgaz (TL/stdm3)	4.70	-3.35%	-0.74%	54.32%

\* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

## Piyasalarda Bugün (devam)

yor. Bunların başlıcaları Amerikan fikri mülkiyetini daha iyi koruyacak önlemler, ortak girişimlerin tabi olduğu koşulların kolaylaştırılması, Amerikan şirketlerine Çin pazarına daha kolay erişim verilmesi ve Çin'in verdiği sanayi sübvansiyonlarını azaltması.

**Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan G20 Liderler Zirvesi'ne katılmak için Arjantin'e gitti.** Erdoğan burada ABD Başkanı Donald Trump ve Rusya Devlet Başkanı Vladimir Putin ile görüşmeler gerçekleştirecek. Hareketinden önce konuşan Erdoğan Trump'la Münbiç konusunu görüşeceklerini bildirdi. Çarşamba günü hem Putin hem de Trump ile telefonda görüşen Erdoğan, Putin ile İdlib'i konuştuklarını söyledi.

**Ziraat Bankası yurtdışında 5,5 milyar TL tutara, yurtdışında da 3 milyar dolar veya muadili tutara kadar katkı sermaye hesaplamasına dahil edilecek borçlanma araçları ihracı kararı aldı.** KAP'a yapılan iki açıklamada, ihraçların bir veya birden fazla defada, halka arz edilmeksizin ülke içinde nitelikli yatırımcılara ülke dışında ise tüm yatırımcılara satış yoluyla gerçekleştirileceği belirtildi.

**Hazine ve Maliye Bakanlığı dün Piyasa Yapıcılığı sisteminde yer alan ve 2019 yılında sisteme yeni dahil olmak isteyen bankalar için revize edilen yeterlilik kriterlerini açıkladı.** Hazine'den yapılan yazılı açıklamada, Piyasa Yapıcı seçilebilmek için aday olan bankanın bağımsız denetimden geçmiş ve Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu'na sunulmuş olan en son mali tabloları itibarıyla sermaye yeterliliği oranının %12'nin altında olmaması gerektiği belirtildi. Diğer taraftan üçer aylık piyasa yapıcılığı dönemleri kapsamında başvuru yapmak isteyen bankaların kriter değerlendirme dönemlerinde birincil piyasada gerçekleştirilen DİBS ihraçlarından yapılan alım tutarının 1,2 milyar TL'nin altında olmaması ve Borsa İstanbul Borçlanma Araçları Piyasasındaki DİBS kesin alım satım işlemleri (kendinden kendine işlemler hariç) ile Borsa İstanbul'a tescil ettirilen işlemlere ilişkin tutarının 6 milyar TL'nin altında olmaması gerektiği ifade edildi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**Yeni Hal Yasası'na göre komisyonculuk sistemi kaldırılacak, yerini güçlü üretici örgütleri alacak.** Dünya Gazetesi'nde Ali Ekber Yıldırım'ın haberine göre Hal Yasası'nda değişiklik öngören "Tarım Ürünlerinin Ticaretinin Düzenlenmesi Hakkında Kanun" teklifi Türkiye Büyük Millet Meclisi'ne sunulmadan önce ilk olarak gazete tarafından açıklanıyor. Ticaret Bakanlığı tarafından hazırlanarak Cumhurbaşkanlığına sunulduktan sonra üzerinde bazı düzenlemeler yapılan "Tarım Ürünlerinin Ticaretinin Düzenlenmesi Hakkında Kanun Teklifi" hal komisyonculuğunun tamamen kaldırılmasını ve bunun yerine güçlü üretici örgütlerinin yer almasını öngörüyor. Bir çok değişiklik öngören yasa teklifi bu şekilde yasalarsa toptancı hallerinin kuruluşu, yönetimi belediyelerden alınarak Ticaret Bakanlığı izni ile kurulan anonim şirketlere devredilecek. Yeni haller de belediyeler tarafından değil, şirketler tarafından kurulacak. Hal komisyonculuğunu, belediyelerin önemli bir gelir kalemini oluşturan hal rüsumu, belediye toptancı hali, özel toptancı hallerinin tamamen kaldırılmasını öngören teklif, üretici örgütlerini ön plana çıkarıyor. Öte yandan teklife göre sebze ve meyvelerin toptan satışının; üreticiler, üretici örgütleri, ithalatçılar ve toptancı halinde faaliyet gösteren tüccarlar tarafından yapılacağı belirtiliyor. Habere göre yasa teklifinde toptan veya perakende satış yapanların, satışa sunulacak malları cinsine, doğal özelliklerine, kalite ve standartlarına göre sınıflandırmak, gıda güvenilirliğine, teknik ve hijyenik şartlara uygun olarak ürünün özelliğine göre satışa sunmak zorunluluğu getiriliyor. Ayrıca mevcut yasadaki toptancı hallerinin kurulmasında belediyeler yetkili iken, yeni yasa teklifinde belediyelerin hal kurma yetkisi alınıyor. Bunun yerine hallerin kurulmasında tek yetkilinin Ticaret Bakanlığı olacağı ifade ediliyor. Hallerin kurulmasının ise Bakanlığın izin vereceği anonim şirketler tarafından olacağı belirtiliyor.

**Gayrimenkul satışlarında işlemler gerçek değer üzerinden yapılacak.** Hürriyet gazetesinde yer alan habere göre Çevre ve Şehircilik Bakanlığı ülke genelinde ilçe bazında arsa, konut ve ticari gayrimenkullerin değerlerini tespit edecek. Böylece Türkiye geneli için gayrimenkul değer haritası oluşturulacak. Tapu dairesinde satış işlemi bu haritadaki değerlere göre yapılacak. Değerler belirli aralıklarla takip edilecek ve fiyatlarda yaşanan artış ve düşüşler değerlendirilmeye haritasına yansıtılacak. Değer haritasının 3 yıl içinde oluşturulması ve uygulamanın 2022 başında devreye girmesi hedefleniyor. 2022'ye kadar olan ara dönemde ise tapu harçlarının piyasa değeri üzerinden alınabilmesini sağlamak için satış işlemlerinde değerlendirme raporu alınması gerekecek.

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

**Kültür ve Turizm Bakanı Mehmet Nuri Ersoy, hafta başında gittiği Japonya'da temaslarda bulundu.** Türkiye'nin Uzak Doğu pazarındaki turizm payını artırma hedefi çerçevesinde Japon mevkidaşı ile görüşen Ersoy, tanıtım faaliyetlerinin artacağını ifade etti. 2019'un Japonya'da kapsamlı kültür-sanat ve gastronomi etkinlikleriyle desteklenecek "Türk Kültür Yılı" olarak ilan edileceğini aktaran Ersoy, ilk olarak bu ülkede "Gezen Sergi" etkinliğini gerçekleştireceklerini bildirdi. Gezen Sergi, Topkapı ve Yıldız Sarayı'nda sergilenen nadide parçaları içerecek ve kültür-sanat ve gastronomi etkinlikleriyle desteklenecek.

**Bugünkü Resmi Gazete'de yayımlanan Ekim ayına ait yatırım teşvik belgeleri listesine göre, Ekim'de 389 kuruluşa yatırım teşvik belgesi verildi.** Söz konusu 389 kuruluşun 13,2 milyar TL'lik sabit yatırım yapması öngörülüyor.

**Türkiye'nin meyve suyu ihracatı 222 milyon doları aştı.** Türkiye, 2018 yılının 10 aylık döneminde meyve suyu ihracatını %32'lik artışla 168 milyon dolardan, 222,5 milyon dolara çıkardı. Aynı dönemde su ihracatı da 54,1 milyon dolara ulaştı. Ege Yaş Meyve Sebze İhracatçıları Birliği Başkanı Hayrettin Uçak, Türkiye'nin meyve suyu ve su ihracatının 2018 yılının Ocak-Ekim döneminde toplamda 276,6 milyon dolara ulaştığını, 2018 yılı sonunda 300 milyon doları aşmasını beklediklerini ifade etti. Su ihracatında ilk sırayı yaklaşık 12 milyon dolarlık tutarla İngiltere'nin aldığı belirtiliyor.

**Ar-Ge'ye geçen yıl yaklaşık 30 milyar lira harcadı.** TÜİK, 2017 Yılı Araştırma ve Geliştirme Faaliyetleri Araştırması sonuçlarını açıkladı. Türkiye'de gayrisafi yurt içi araştırma ve geliştirme (Ar-Ge) harcaması, 2017'de bir önceki yıla göre %21,2 artarak 29,85 milyar lira oldu. Söz konusu harcamanın gayrisafi yurt içi hasıla içindeki payı 2016'da %0,94 iken, 2017'de %0,96'ya yükseldi. Gayrisafi yurt içi Ar-Ge harcaması, 2017'de bir önceki yıla göre %21,2 artmış oldu.

**Doğuş Otomotiv (DOAS) – Sermayesinin %100'üne sahip olduğu D-Auto Suisse SA'daki paylarının tamamının 4,4 milyon İsviçre Frangı karşılığında Orchid Swiss Development (Pte) Ltd. ve Juglans Regia'a satış ve devir işlemi tamamlandı.** D-Auto Suisse SA, Porsche ve Bentley markaları için satış ve satış sonrası servis hizmeti veriyordu.

**Oyak Çimento'nun iştiraklerinin KAP'a yaptığı açıklamaya göre Oyak Çimento'nun %40 hissesinin Taiwan Cement Corporation'a 640 milyon dolar bedelle devir işlemi tamamlandı.** Türkiye'nin en büyük çimento üreticisi konumundaki Oyak ile Uzak Doğu'nun önemli üreticisi Taiwan Cement Corporation kurdukları işbirliği ile uluslararası çimento pazarında büyüme yakalamayı hedefliyorlar.

**Konkordato isteyen şirketler arasına Ulusoy Ulaşım da katıldı.** Geçen ay 600 otobüsü bulunan Pamukkale Turizm'in konkordato ilan etmesinin ardından 320 araçlık filosuyla yolcu taşıyan Ulusoy Ulaşım da konkordato ilan etti. Mahkeme şirkete 3 ay geçici mühlet vererek komiser atadı. Ulusoy Ulaşım'dan henüz resmi bir açıklama gelmedi.

**Bloomberg HT'de yer alan haber göre, ABD pazarının en büyük iki markasından biri olan Ford ile, Avrupa'nın en büyük markası olan Volkswagen'in (VW) elektrikli ve otonom araçlarını birbirlerinin fabrikasında üreterek büyük bir oranda maliyetleri azaltmayı hedefledikleri belirtildi.** Bu kapsamda, VW ticari aracı Crafter ve Transporter'ın üretimini, Ford Otosan'ın Transit ve Custom üretimini gerçekleştirdiği Gölcük fabrikasında planlıyor. Konuya ilişkin Ford Otosan Genel Müdürü Haydar Yenigün "Ford ve VW ortak araç geliştirme ve üretme konusunda bir süredir görüşüyorlar. Ortada varılan bir anlaşma henüz yok. Çalışmalar sona yaklaşmakla birlikte halen devam ediyor. Çok kısa bir zaman sonra resmi açıklama her iki şirket tarafından yapılacaktır" açıklamasını yaptı.

**Alman EWE AG, Bursa ve Kayseri gaz şirketlerini SOCAR'a satıyor.** Habertürk'ün haberine göre EWE AG çatısı altında bulunan EWE Turkey Holding, 2007 yılında girdiği Türkiye doğal gaz piyasasından çıkıyor. Grup yaklaşık 140 milyon dolara; Bursagaz, Kayserigaz, EWE Enerji, Enervis olmak üzere 4 iştirakini SOCAR'a satıyor. Bursagaz ve Kayserigaz'ın %80'i EWE'ye, %10'u Çalık Enerji'ye ve kalan %10'u ise belediyelere ait.

**Enerji Petrol Gaz İkmal İstasyonları İşveren Sendikası (EPGİS) dün gece yarısından geçerli olmak üzere otogazın litre fiyatına altı kuruş indirim yapıldığını, eşel mobil sistemi ile değişimin pompa fiyatlarına yansımayacağını belirtti.** EPGİS'in Twitter hesabından yapılan açıklamada, "29 Kasım tarihinde geçerli olmak üzere, LPG otogazda altı kuruş/litre indirim gerçekleşmiştir" denildi. Eşel mobil sistemine ÖTV destekleri benzinde Kasım ayı başında, motorinde ise geçen hafta sıfırlandı. Otogazın litresinde ise bugün itibarıyla litre başına 14 kuruş ÖTV desteği bulunuyor.

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

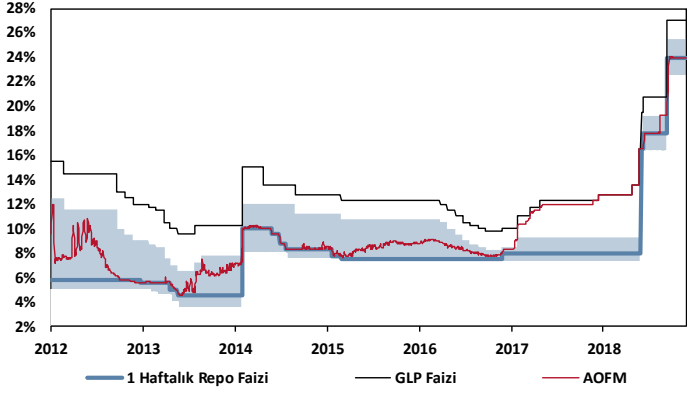
**2018 yılı Eylül ayında katı yakıtlarda en fazla üretim ve teslimat linyitte gerçekleşti.** Türkiye İstatistik Kurumu'nun (TÜİK) yayınladığı 2018 Eylül ayı Katı Yakıtlar İstatistiklerine göre, katı yakıtların 2018 yılı Eylül ayı toplam satılabilir üretim miktarları taşkömürünün 104 bin 144 ton, linyitin 7 milyon 22 bin 109 ton ve taşkömürü kokunun 367 bin 604 ton olarak gerçekleşti. Teslimat miktarlarına bakıldığında ise taşkömürünün 3 milyon 168 bin 987 ton, linyitin 6 milyon 936 bin 405 ton ve taşkömürü kokunun 385 bin 206 ton olarak gerçekleştiği görüldü. Katı yakıtların teslimat yerlerine göre dağılımı incelendiğinde taşkömürü teslimatının %52,7'si termik santrallere, %17'si kok tesislerine, %5,8'i demir-çelik haricindeki sanayiye yapılırken linyit teslimatının %87,8'i termik santrallere ve %6,9'u demir-çelik haricindeki sanayiye yapıldı.

**Rönesans Holding ile Cezayirli petrol ve doğal gaz üreticisi Sonatrach polipropilen tesisi için ortaklık anlaşması imzaladı.** Rönesans Holding ile Sonatrach tarafından düzenlenen ortaklık anlaşması imza töreninde konuşan Sanayi Bakanı Mustafa Varank yılda 450.000 ton polipropilen üretecek tesisin inşaatının bu yıl başlayacağını, 2023'te üretime geçmesinin planlandığını belirtti. Rönesans Holding Başkanı Erman Ilıcak, en az %51 hisseye sahip olacakları tesisin 1,2 milyar dolar olan yatırımı için 750-800 milyon dolar finansman temin edeceklerini, geri kalanın ise özkaynak ile karşılayacaklarını söyledi. Sonatrach CEO'su Abdelmoumen Ould Kaddour, Sonatrach'ın %30 hissesi bulunacak tesise yılda 500.000 ton propan sağlayacaklarını ifade etti.

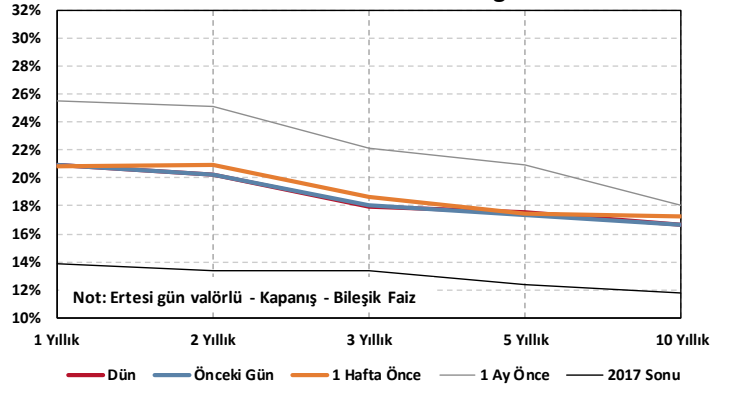
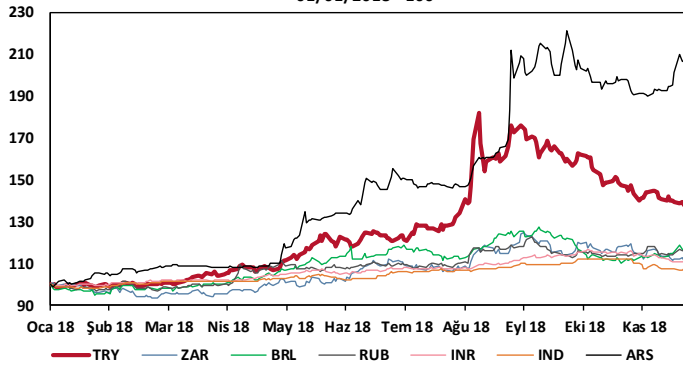
**Türkiye'nin doğal gaz ithalatı Eylül'de geçen yılın aynı ayına göre %10,9 azalarak 3 milyar 282 milyon metreküpe indi.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun '2018 Eylül Ayı Doğal Gaz Sektör Raporu'na göre, toplam ithalatın 2 milyar 961 milyon metreküpü boru hatlarıyla, 321 milyon metreküpü de sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) tesisleri aracılığıyla gerçekleştirildi. Bu yıl Eylül ayında en fazla doğal gaz 1 milyar 718 milyon metreküpe Rusya'dan alındı. Bu ülkeyi 749 milyon metreküpe Azerbaycan ve 494 milyon metreküpe İran izledi. İthalatın kalanı Cezayir ve Nijerya'dan yapıldı. Doğal gaz stok miktarı Eylül ayında geçen yılın aynı ayına kıyasla %2,8 artarak 3 milyar 231 milyon metreküp oldu. Eylül ayında doğal gaz tüketimi ise %3,14 azalışla 3 milyon 306 bin metreküpe düştü.

**Emba Elektrik Üretim AŞ ile Santral Madencilik AŞ, Adana ve Artvin'de toplam 2,3 milyar TL yatırım tutarlı iki proje için teşvik belgesi aldı.** Sanayi ve Teknoloji Bakanlığı'nın Resmi Gazete'nin bugünkü sayısında yer alan Ekim ayı yatırım teşvik belgeleri listesine göre, Emba Elektrik AŞ'ye, Adana'da, 1.408 milyar TL sabit yatırım tutarlı ve yıllık 6 milyon ton liman hizmeti kapasiteli depolama tesisi için çeşitli vergi istisnaları ve prim desteği içeren yatırım teşvik belgesi verildi. Aynı listeye göre, Santral Madencilik AŞ, Artvin'de 900 milyon TL sabit yatırım tutarlı maden istihraç ve işleme tesisi için yatırım teşvik belgesi aldı. İşletmenin yatırım kapasitesi; konsantre bakır için yıllık 1500 ton, konsantre altın için yıllık 2,7 ton olarak öngörülüyor.

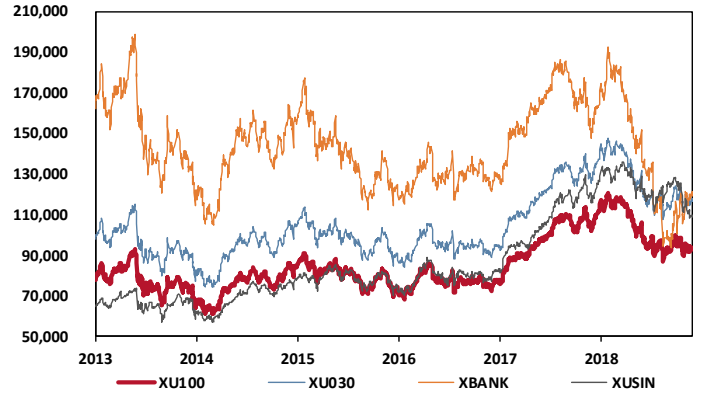
TCMB Faiz Koridoru



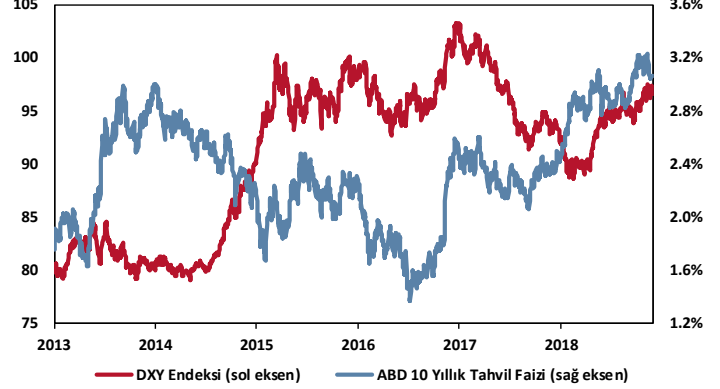
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

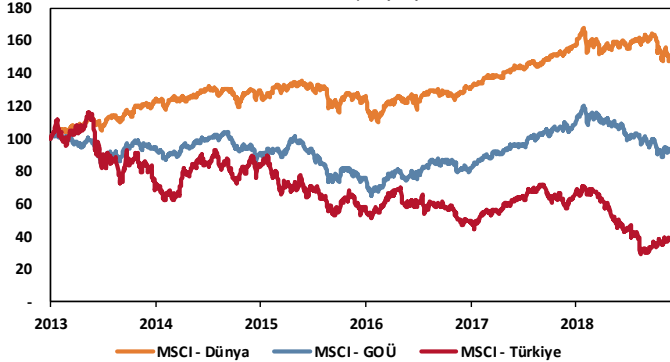
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

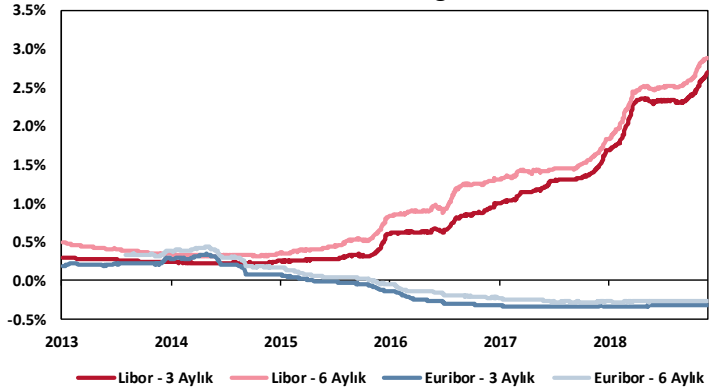


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 01/01/2013 = 100



Küresel Gösterge Faizler



# TSKB

## Ekonomik Arařtırmalar 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 dayanarak 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   