



# Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar  
30 Ocak 2020 Perşembe

## Piyasalarda Bugün

**Küresel piyasalarda risk iştahı kırılğan seyrini koruyor.** ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmezken, basın toplantısında verilen mesajlar piyasalarca güvercinvari yorumlandı. Bu durum ilk etapta finansal piyasalarca olumlu karşılanırsa da, Çin'deki korona virüsü kaynaklı endişeler riskten kaçışa yol açıyor. Çin'de virüsten etkilenecek hayatını kaybedenlerin sayısı 170'i bulurken, birçok havayolu şirketi Çin'e uçuşlarını durdurma kararı aldı. Çin'deki bazı uluslararası firmalar ise faaliyetlerini durdurma kararını açıkladı. Bu dinamiklerle, dünya genelinde hisse senetleri piyasaları dünü karışık bir seyrile tamamlarken, güvenli limanlara olan talep güçlü seyretti. Bu ortamda Türk finansal varlıklar dünü zayıf tamamladı. Hisse senetlerinde %0,1 seviyesinde sınırlı bir düşüş yaşanırken, TL, dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybetti. Kısa vadeli tahvil faizleri dünü yataya yakın tamamlarken, uzun vadeli tahvil faizleri yavaşlayarak da olsa gerilemeye devam etti. Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaparken, gün içinde ABD 2019 dördüncü çeyrek büyüme verileri, İngiltere Merkez Bankası (BoE) toplantısı, Almanya Ocak ayı öncü TÜFE hesaplaması ve Euro Bölgesi Ocak ayı ekonomik güven endeksi gibi yoğun görülebilecek bir makroekonomik gündemi takip edecek. Yurtiçinde ise, TCMB'nin 2020 I. Enflasyon Raporu ve raporun tanıtımında başkan Murat Uysal'ın basın toplantısı önemli olacak.

**ABD Merkez Bankası (Fed) beklentiler dahilinde faizleri değiştirmezken, piyasa fiyatlamalarının ötesinde güvercinvari mesajlar verdi.** Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) toplantısında Fed beklentilerle uyumlu olarak %1,50-1,75 olan politika faizini değiştirmezken, ekonomik görünümle ilgili ufak güncellemelere gitti. Bu kapsamda, hanehalkı harcamalarının güçlü olmaktan ziyade ılımlı arttığı belirtildi. Aynı zamanda, bir önceki toplantıda para politikası duruşunun %2'lik asimetrik hedef için uygun olduğu mesajının yerine, enflasyonun söz konusu asimetrik hedefe döndürmek için uygun olduğu şeklinde değiştirildi. Fed Başkanı Jerome Powell basın toplantısında, bu değişikliğin enflasyonun hedefin altında kalmasından Komite'nin duyduğu

## Takvim

- 30-Oca** TCMB, 2020 I. Enflasyon Raporu  
Euro Bölgesi, Ekonomik güven endeksi, Ocak ABD, GSYH, 4. çeyrek  
İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz kararı
- 31-Oca** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Aralık  
TÜİK, Sınır giriş istatistikleri, Aralık  
Euro Bölgesi, Öncü enflasyon verileri, Ocak  
ABD, Çekirdek PCE verileri, Aralık
- 3-Şub** TÜİK, TÜFE ve ÜFE verileri, Ocak  
ISO/Markit, Türkiye İmalat sanayi PMI, Aralık  
ABD, ISM imalat sanayi aktivite endeksi, Ocak  
Euro bölgesi, PMI verileri, Ocak
- 5-Şub** Euro bölgesi, Perakende satışlar, Aralık  
ABD, Özel sektör istihdam raporu (ADP), Ocak

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	119,689	-0.09%	4.60%	4.60%
BİST-30	143,938	-0.04%	3.68%	3.68%
XUSIN	146,293	-0.04%	5.13%	5.13%
XBANK	173,457	-0.72%	8.30%	8.30%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	5.9535	0.26%	-0.16%	0.09%
Euro/TL	6.5539	0.05%	-1.78%	-1.73%
Sepet Kur*	6.2537	0.23%	-0.90%	-0.67%
Euro/Dolar	1.1009	-0.10%	-1.69%	-1.79%
Dolar/JPY	108.99	-0.13%	0.48%	0.35%
DXY	97.9910	0.03%	1.66%	1.66%
* %50 Dolar/TL + %50 Euro/TL				

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	10.10%	10.09%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	10.15%	10.22%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	5.58%	5.63%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.57%	1.64%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
22 Nisan 2020	5.125%	100.63	2.231%
18 Mayıs 2021	4.875%	102.32	3.035%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1576.72	0.69%	3.94%	3.94%
Reuters/Jefferies CRB*	184.16	-0.48%	-7.32%	-6.79%
Brent (Dolar/varil)	59.81	0.50%	-12.61%	-9.38%
Doğalgaz (TL/stdm3)	1.87	-0.32%	-3.06%	-14.53%
* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index				

## Piyasalarda Bugün

rahatsızlığı belirtmek için yapıldığına dikkat çekerken, mesajlar genel olarak piyasalarca güvercinvari yorumlandı. Bununla birlikte Fed, fazla likiditeye ödenen faizi teknik bir ayarlama ile 5 baz puan artırarak %1,60'a çıkardı.

**Ocak'ta ekonomik güven endeksi yükselişini sürdürerek 2018 ortalarındaki seviyesine çıktı.** Mevsimsel etkilerden arındırılmış verilere göre, 2019 Aralık'ta 96,5 olan genel ekonomik güven endeksi %0,6 artarak Ocak'ta 97,1 ile Mayıs 2018 sonrası en yüksek seviyeye ulaştı. Reel sektör güven endeksindeki ivme kaybına karşın, inşaat, hizmet ve ticaret sektörlerindeki yükselişler genel ekonomik güven endeksindeki bu sonuçta etkili oldu.

**ABD'de bekleyen konut satışları Aralık'ta sert geriledi.** Yılın son ayında bekleyen konut satışları bir önceki aya göre %0,4 artış beklentilerinin aksine %4,9 azaldı.

**Euro Bölgesi'nde geniş tanımlı para arzı artışı tahminlerden hızlı yavaşladı.** Geniş tanımlı para arzı (M3) yıllık büyüme hızı Kasım'daki %5,6'dan Aralık'ta %5,5 olan beklentilerin altında kalarak %5'e indi.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş. halka açılıyor.** İzmir Demir Çelik tarafından Kamuyu Aydınlatma Platformu'na yapılan açıklamaya göre, İzmir Demir Çelik'in %82,76 oranla bağlı ortaklığı konumundaki İzdemir Enerji Elektrik Üretim A.Ş.'nin halka arzı için çalışmalara başlandı.

**2053 ihracat hedefi 1 trilyon dolar.** Ulaştırma Bakanı Cahit Turhan yaptığı açıklamada "Ülkemizin 2053 yılındaki ihracat hedefi 1 trilyon dolar. Bu hedefin karşılanabilmesi için lojistik altyapımızın sağlam olması gerektiğinin bilincindeyiz." ifadesini kullandı.

**TÜBİTAK Marmara Araştırma Merkezi (MAM) çatısı altında kurulan Kutup Araştırmaları Enstitüsü (KARE), Antartika'ya Bilim Üssü Kurulması Projesi'nin yeni yürütücüsü.** KARE'nin müdürü Doç. Dr. Burcu Özsoy yaptığı açıklamada KARE'nin Antartika'ya ve Arktik'e düzenli bilim seferleri yapmayı, kutup bölgeleriyle ilgili çalışmalarını artırmayı, uluslararası yayınlar ile bilim camiasına katkı sunmayı ve Türkiye'nin kutup bölgeleriyle ilgili karar mekanizmalarında yer alan bir ülke olmasına yönelik çalışmalar yapmayı hedeflediğini belirtti. Özsoy, bu çerçevede KARE'nin koordinasyonunda Şubat-Mart döneminde dördüncü Ulusal Antartika Bilim Seferi'nin gerçekleştirileceğini belirtti.

**Nef yurtdışı açılımına 2020 yılında hız verecek.** Nef Yönetim Kurulu Başkanı Erden Timur, Almanya'da Frankfurt ve Hannover'de olmak üzere iki proje için çalışmalara başladıklarını, New York'taki projelerinin de inşaatla başladığını duyurdu. Timur, son 4 yılda 18 projede 6 binin üzerinde konut teslimi gerçekleştirdiklerini ve son bir yılda yaptıkları konut teslimatının 2 bini aştığını bildirdi. Geçen yılı 900 milyon liranın üzerinde bir ciroyla tamamladıklarını, 368 milyon lirası tahvil ödemesi olmak üzere bankalara son iki yılda 1,2 milyar liralık ödeme yaptıklarını anlatan Timur, "2020'de de yine 2 binin üzerinde konut teslim etmeyi hedefliyoruz. 14-15 Aralık 2019'da, sadece iki günde gerçekleştirdiğimiz 103 milyon liralık satış 2020'nin çok daha iyi geçeceğinin işareti. Bu yıl da ciromuzu %30'un üzerinde artışla 1,2 milyar liraya yükseltmeyi öngörüyoruz." şeklinde konuştu.

**Son bir yıldır "liste dışı" tesislerde gemi geri dönüşüm yasağı getiren AB'de, Türk tesislerinin payı artıyor.** AB dışındaki ülkelerden listeye girmeyi başaran Leyal, Leyal Demtaş ile İşıksan'ın ardından Sök Denizcilik, Ege Çelik ve Öge Gemi de geçen hafta itibarıyla onay sürecini tamamladı. Aliağa Gemi Geri Dönüşüm Sanayicileri Derneği (GEMİSANDER) yöneticilerinden Ersin Çeviker, "Türkiye olarak AB listesine ne kadar çok firma ile girersek bu ülkelerin yıllık 2 milyon ton olan gemi geri dönüşüm kapasitesinden o kadar fazla pay alırız. Ancak yeni yatırım 2026'da süresi dolacak olan kira sözleşmelerinin şimdiden yenilenmesini bekliyoruz." dedi.

**İşsizlik Sigortası Fonu'nun 2019 yılı verilerine göre son yılların en yüksek işsizlik ödeneği başvurusu yapıldı.** İş akdinin feshedilmesi durumu anlamına gelen fona başvuran kişi sayısı 2019'da 1 milyon 961 bin 614 kişi olarak gerçekleşti. Bunlardan 1 milyon 32 bin 776 kişiye işsizlik

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

sigortası ödemesi yapıldı. Aralık ayı sonu itibarıyla ödeme yapılan kişi sayısı 595 bin 783 kişi olarak kayda geçti. İŞKUR verilerine göre fonun gelirleri 2019'da bir önceki yıla göre %16,6 arttı. Buna karşılık giderler %53,8 yükseldi. İşsizlik sigortası fonunun büyüme hızı özellikle giderlerdeki artış ve fon portföy gelirleri ile prim ödemelerindeki düşük yükseliş nedeniyle son iki yıldır önceki yıllara göre düşüyor. Fon varlığı 2019 sonunda 131 milyar 541 milyon TL'ye ulaştı. 2019 yılı fon geliri 40 milyar 365 milyon 368 bin TL oldu. Buna karşılık 2019 gideri 36 milyar 467 milyon 481 bin TL oldu. İlk kez gelir-gider farkı bu kadar düşük seviyede gerçekleşti. Önceki yıllarda fark 10 milyar TL'nin üzerinde seyrediyordu.

**Dünyaca ünlü otomobil üreticilerinden Honda ve Toyota, Çin'deki koronavirüs salgını gerekçesiyle ülkedeki üretimlerine 9 Şubat'a kadar ara verdiklerini duyurdu.** Honda Motor'un Wuhan'da bulunan 3 otomobil fabrikasında üretimin ne zaman yeniden başlayacağı konusunda ise bir açıklama yapılmadı. Tesislerin Çin Yeni Yılı tatili sonrası 3 Şubat'ta yeniden faaliyete geçmeleri planlanıyordu. Honda ve Toyota'nın yanısıra, General Motors, Nissan, Renault ve Peugeot'nun sahibi PSA Group da Çin'de üretimlerine korona virüs nedeniyle ara vermişti.

**Türkiye Beyaz Eşya Sanayicileri Derneği (TÜRKBESED) Başkanı Can Dinçer, TÜRKBESED'in Aralık verilerine göre yılın son ayında iç satışların bir önceki yılın aynı dönemine göre %3 azaldığını belirtti.** Dinçer, ihracatın mevsimsel etkiler nedeniyle %11 daraldığını, üretim adetlerinde ise %6'lık bir artış yaşandığını kaydetti. Ocak-Aralık döneminde, iç satış ve ihracat toplam adedi, bir önceki yıla kıyasla adet bazında %2 daraldı. Beyaz eşya pazarının 2017'de 6 ana ürün toplamında 8,5 milyon adetle en yüksek seviyeye ulaştığını ifade eden Dinçer, "Ülkemizle nüfusları aynı seviyede olan Almanya ve Fransa'da, pazar 10-12 milyon adet civarında. Orta vadede ana hedefimiz bu pazar büyüklüklerine ulaşmak. Sağlanacak devlet teşvikleriyle bu ülkelerdeki satış adetlerini yakalamamızın mümkün olduğuna inanıyoruz. Beyaz eşya artık günümüzde her evde bulunuyor. Lüks tüketim olmaktan çıktığı için ÖTV'den muaf tutulması gerektiğini savunuyoruz. Beyaz eşyanın ÖTV'den muaf tutulması ile devlet gelir kaybına uğramayacak, daha fazla KDV, kurumlar vergisi sağlayacaktır." açıklamasında bulundu.

**Girişim istatistiklerine odaklanan Startups.watch'un verilerine göre girişim yatırımları 2019'da bir önceki yıla kıyasla %62 artarak 101 milyon dolara ulaştı.** Yıla umutla giren girişim ekosistemi, 2020'nin büyük yatırımların yılı olabileceğini ve ilk yerli 'unicorn'un da çıkabileceğini belirtiyor. Yatırımların en yüksek seviyeye ulaştığı 2017'de 177 girişime 112,09 milyon dolar yatırım yapılırken 2019'da ise 92 girişime 101,76 milyon dolar yatırım yapıldı. Bu rakamlara devlet teşvikleri, merkezlerini yurtdışına taşıyan Türk girişimlerinin aldığı yatırımlar dahil edilmiyor.

**Ev dışı yeme-içme sektörünün büyüklüğü 2019'da 110 milyar liraya ulaştı.** Turizm Restoran Yatırımcıları ve Gastronomi İşletmeleri Derneği (TURVİD) Yönetim Kurulu Başkanı Kaya Demirer 2019 yılında ev dışında yeme-içme sektörünün büyüklüğünün 110 milyar liraya ulaştığını ve böylece sektörün yılı 19 milyar doların hemen altında bir büyüklükle kapattığını ifade etti. Demirer ayrıca, ev dışındaki yeme-içme sektörünün ABD'de 900 milyar dolar, İngiltere'de 120 milyar dolar, İtalya'da yaklaşık 100 milyar dolar ve İspanya'da 53 milyar dolarlık büyüklüğe sahip olduğu bilgisini verdi.

**Borusan EnBW Enerji 2017 yılında satın aldığı Kıyıköy Rüzgâr Enerjisi Santrali (RES) için 74 milyon dolarlık finansman sağladı.** Bu kapsamda Borusan EnBW Enerji, 3,6 megavat kapasiteye sahip 20 türbin inşa ederek 72 megavat ilave kapasiteyi işletmeye almayı planlıyor. 100 milyon dolar yatırım yapılacak projenin finansmanı için Avrupa İmar ve Kalkınma Bankası (EBRD) ve ICBC Türkiye Bankası kredi sağlayacak. Toplam 74 milyon dolar tutarındaki krediye her iki banka eşit miktarda katkı yapacak. Projenin tamamlanmasının ardından Kıyıköy RES, 34 türbinden elde edilecek 100 megavat toplam kurulu kapasiteye sahip olacak.

**Vestas, 2040 yılına kadar sıfır atık türbin üretmeyi hedefliyor.** 2030 yılına kadar karbon-nötr bir şirket olma hedefinin açıklayan dünyanın en büyük rüzgâr türbini üreticilerinden Danimarkalı Vestas, sadece iki hafta sonra bu hedef çerçevesinde 2040 yılına kadar rüzgâr türbinlerinin üretimi, işletimi ve devreden çıkarılması faaliyetlerinde geri dönüştürülemeyen atıkları ortadan kaldırma hedefini açıkladı.

## Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

**İsviçre Merkezli otomobil ve ticari araç fren kontrol sistemi ve diğer ileri teknolojileri geliştiricisi WABCO (Westinghouse Air Brake Company), Sakarya'da 20 milyon dolarlık bir fabrika yatırımını yapacağını açıkladı.** Fabrikanın temel atma töreninde bir konuşma yapan WABCO EMEA Bölgesi CEO'su Nick Rens, "Sakarya fabrikasıyla, WABCO olarak Türkiye'nin sahip olduğu üretim ve mühendislik kabiliyetlerinden de faydalanabileceğiz. Bu sayede, WABCO'nun bölgedeki rekabet gücünü daha da artıracak, müşterilerimizle çok daha yakın bir bağ kurabilecek ve Türkiye'den Avrupa ve Orta Doğu'ya ürün akışını daha kolay sağlayabileceğiz." dedi.

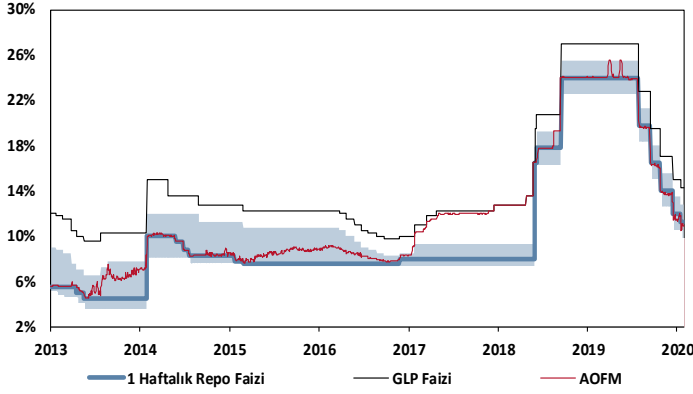
**Orkinos ihracatı 2019 yılında 97,4 milyon dolara ulaştı.** Ege İhracatçı Birlikleri'nin verilerine göre, orkinos ihracatı 2019 yılında geçen yıla göre dolar bazında %53 artarak 97,4 milyon dolara çıktı. İhracatta ilk sırada 79 milyon dolarla Japonya yer alırken, bu ülkeyi 14 milyon dolarla Güney Kore ve 2,7 milyon dolarla ABD izledi.

**Kasım ayında doğal gaz tüketimi %15,8 oranında azaldı.** Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu'nun (EPDK) yayınladığı "2019 Kasım Ayı Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"na göre, 2019 yılı Kasım ayında 3,44 milyar metreküp doğal gaz tüketildi. 2018 yılı Kasım ayı ile karşılaştırıldığında %15,8'lik bir azalma gözlemlendi. Kasım ayı içerisinde tüketilen doğal gazın yaklaşık %26,7'si elektrik santralleri ve %22'si konutlar tarafından kullanıldı.

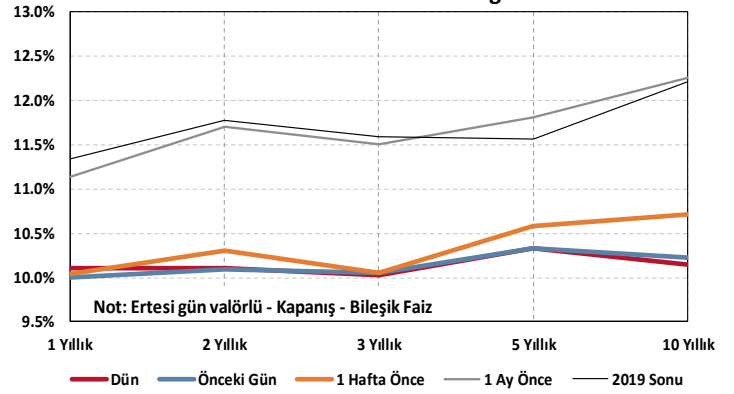
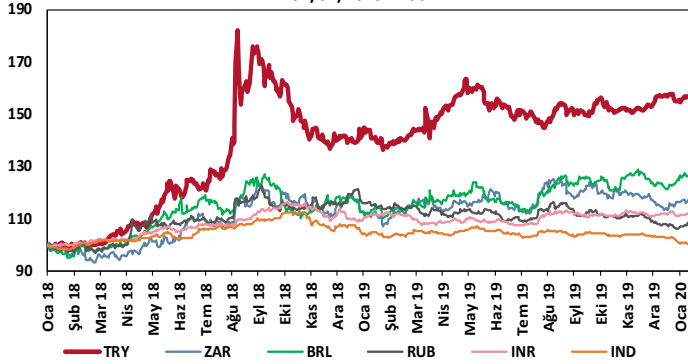
**Avrupa Birliği'nde (AB) yenilenebilir kaynaklardan elde edilen elektriğin payı %18 seviyesinde gerçekleşti.** Avrupa İstatistik Ofisi (Eurostat) 28 üye ülkeden oluşan AB'de yenilenebilir enerjinin brüt nihai tüketilen enerji toplamındaki payına ilişkin 2018 istatistiklerini yayınladı. Buna göre, 2017'de %17,5 olan brüt nihai elektrik tüketiminde rüzgâr, güneş ve biyokütle gibi yenilenebilir kaynaklardan elde edilen elektriğin payı %18'e yükseldi.

**Almanya 2038 yılında kömürden çıkış tasarısını onayladı.** Almanya kabinesi 2038 yılına kadar Berlin'in iklim koruma çabalarının bir parçası olarak kömürün bir enerji kaynağı olmaktan çıkarılması planını desteklediği bildirdi. Almanya hükümet sözcüsü, kabinenin kömürden kademeli çıkışı öngören taslağı onayladığını açıkladı. Almanya hükümeti, gelecek 20 yılda kömürden çıkış planından etkilenecek dört bölgeye 45 milyar dolar ödeyecek.

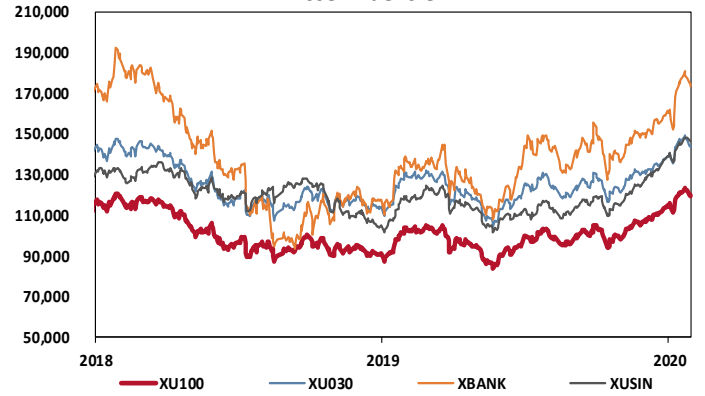
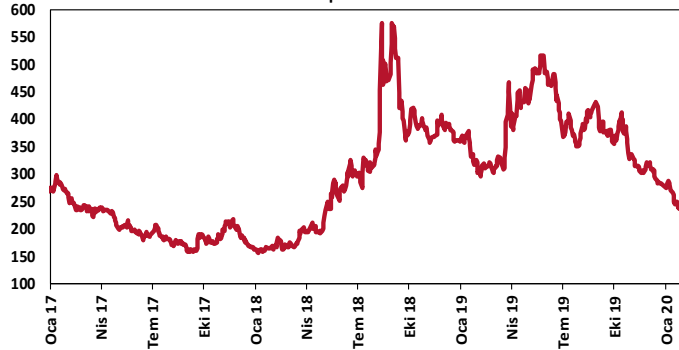
TCMB Faiz Koridoru



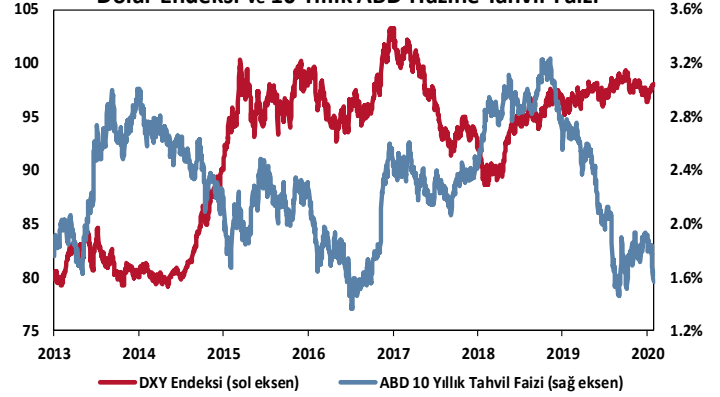
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

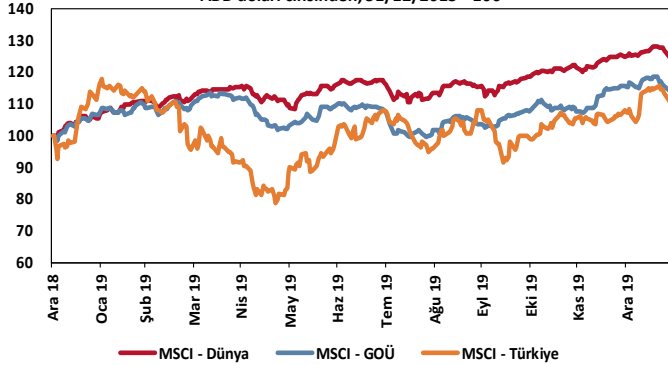
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi  
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

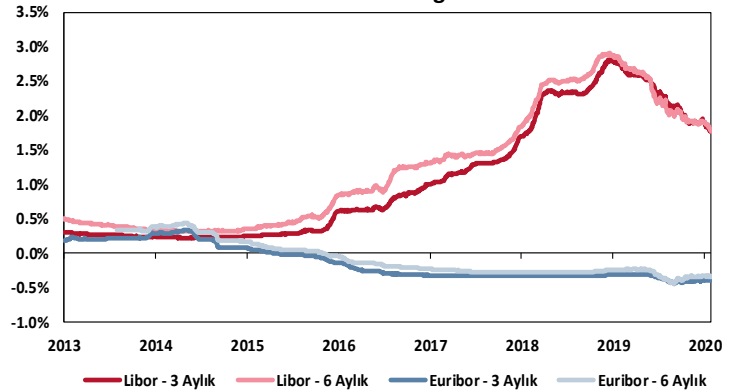


MSCI Hisse Endeksleri

ABD doları cinsinden, 31/12/2018 = 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

2020 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