



Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar
30 Nisan 2021 Cuma

Piyasalarda Bugün

Küresel piyasalarda risk iştahı dün iyimser bir seyirle tamamladı. Makroekonomik veri akışındaki karışık sonuçlara karşın, 2021 ilk çeyrek şirket kârlarının beklentileri aşması riskli varlıklar destekledi. ABD'nin öncü hesaplanan 2021 ilk çeyrek büyümesi beklentilerin hafif üzerinde gelirken, Mart ayı beklenen konut satışlarında artış tahminleri karşılamadı. Almanya'nın Nisan ayı öncü enflasyonunu tahminlerden güçlü gelirken, işgücü piyasası verileri zayıf bir tablo ortaya koydu. Euro Bölgesi genelinde Nisan ayı ekonomik güven endeksi tahminleri aşarken, para arzı yıllık büyümesi Mart'ta yavaşladı. Küresel ölçekte vaka sayılarında artışlar sürerken, Fransa Haziran sonuna kadar kısıtlama tedbirlerini dört aşamada ortadan kaldıracağı planını açıkladı. Ancak salgın ile ilgili belirsizlikler ve bir süredir yeni tema eksikliği ile gözlenen kâr realizasyonu finansal piyasalardaki yükselişleri sınırlıyor. Bu ortamda dün gelişmekte olan ekonomilerin hisse senetleri yatay kapanırken, dünya genelinde borsalar pozitif kapandı. ABD 10 yıllık tahvil faizi 2 baz puan yükselişle %1,64'ten günü tamamlarken, dolar gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri karşısında güçlü seyretti. Altın fiyatları hafif gerilerken, ham petrol fiyatları yükseliş kaydetti.

Türk finansal varlıklar küresel eğilimlerle uyumlu bir seyir izledi. TCMB 2021 II. Enflasyon Raporu'nda temkinli bir yaklaşım ortaya koyarken, enflasyon tahminlerini belirgin olarak yukarı yönde güncelledi. Haftalık veriler 22 Nisan haftasında Türk finansal varlıklara olan ilginin arttığını ve döviz tevdiat hesaplarında hafif gerileme olduğunu ortaya koydu. Aynı dönemde TCMB rezervlerinde gerileme gözlemlendi. Bu haber akışı altında Borsa İstanbul 100 ve 30 endekslerinin her ikisi küresel eğilimlerin desteği ile %1,1 yükselirken, ülke risk primi ve tahvil faizleri hafif geriledi. Ancak TL, yine küresel eğilimlerle uyumlu olarak günü dolar ve euro eşit ağırlıklı sepet karşısında %0,2 değer kaybıyla tamamladı. Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan kapanma dönemine yönelik yeni bir ekonomik destek paketi açıklarken, işçilerin iş akitlerinin feshedilmesinin önüne geçilmesine yönelik düzenleme Haziran sonuna kadar uzatıldı.

Yeni güne küresel piyasalar zayıf bir başlangıç yaptı. Bu sabah Asya'da Japonya'daki beklentilerden güçlü sonuçlara rağmen, Çin'de açıklanan satın alma yöneticileri endeksleri (PMI) imalat sanayi ve hizmetlerde bir miktar yavaşlama ortaya koydu. Riskli varlıklarda ise dünkü iyimserliğin ardından kâr satışları öne çıkıyor. Günün ilerleyen saatlerinde jeopolitik gelişmeler, salgın ve aşılama ile

Takvim

- 30-Nis** TÜİK, Dış ticaret istatistikleri, Mart
TÜİK, Turizm istatistikleri, 1Ç21
KTB, Sınır istatistikleri, Mart
ABD, PCE fiyat endeksi, Mart
- 3-May** TÜİK, Enflasyon, Nisan
İSO, İmalat PMI, Nisan
İngiltere, Tatil
Japonya, Tatil
Almanya, İmalat PMI, Nisan
ABD, İmalat PMI, Nisan
- 4-May** TCMB, Reel efektif döviz kuru, Nisan
Japonya, Tatil
Çin, İmalat PMI, Nisan

Hisse Senetleri	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
BİST-100	1,402	1.1%	0.7%	-5.1%
BİST-30	1,466	1.1%	2.4%	-10.4%
XUSIN	2,610	1.4%	0.6%	11.6%
XBANK	1,101	1.0%	2.4%	-29.3%

Kur	Seviye	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Dolar/TL	8.2105	0.2%	1.3%	10.5%
Euro/TL	9.9553	0.1%	4.1%	9.6%
Sepet Kur*	9.0829	0.2%	2.7%	10.0%
Euro/Dolar	1.2118	0.0%	2.9%	-0.8%
Dolar/JPY	108.91	0.3%	-1.5%	5.5%
DXY	90.6140	0.0%	-2.6%	0.8%

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

Tahvil - Bono (Bileşik Getiri)	En son	Bir Önceki
TR - 2 yıllık tahvil (TRT131119T19)	18.08%	18.08%
TR - 10 yıllık tahvil (TRT080328T15)	18.55%	18.59%
TR - Eurobond (10 Yıllık)	6.83%	6.88%
ABD - 10 yıllık tahvil	1.64%	1.62%

TSKB Eurobondları	Kupon	Fiyat	Getiri
18 Mayıs 2021	4.875%	100.06	3.36%
16 Ocak 2023	5.500%	101.50	4.57%
23 Ocak 2025	6.000%	101.50	5.55%

Emtia	En son	Günlük Değişim	Aylık Değişim	Yıl Sonuna Göre Değişim
Altın (Dolar/ons)	1771.2	-0.6%	2.4%	-6.6%
Reuters/Jefferies CRB*	212.9	0.2%	8.5%	19.6%
Brent (Dolar/varil)	68.6	1.9%	5.2%	32.4%
Doğalgaz (TL/stdm3)	2.9	-8.4%	-20.1%	14.7%

* Thomson Reuters/CoreCommodity CRB Commodity Total Return Index

Piyasalarda Bugün

ilgili haberlere ek olarak Euro Bölgesi ve Almanya 2021 ilk çeyrek öncü büyümesi, Euro Bölgesi Nisan öncü enflasyonu ve Mart işsizlik oranı ile ABD Mart ayı temel enflasyon göstergeleri ve bireysel gelir/harcama verileri takip edilecek. Yurtiçinde TÜİK Mart ayı dış ticaret istatistiklerini ve Hazine Mayıs-Haziran-Temmuz dönemi borçlanma programını yayınlayacakken, Türk finansal varlıkların seyri açısından raporla ve rilecek mesajların yanında küresel eğilimlerin ve ekonomi dışı gelişmelere yönelik haber akışının belirleyici olabileceği öngörülüyor.

Çin PMI Nisan ayı sonuçları ılımlı bir yavaşlamaya işaret etti. Mart ayında 56,3 olan hizmet sektörü resmi PMI Nisan'da 54,9'a inerken, imalat sanayi PMI 51,9'dan 51,1'e geriledi. Bu sonuçlarla bileşik PMI 55,3'ten 53,8'e inerek ekonomik aktivitede ılımlı bir yavaşlama ortaya koydu.

Japonya'da Mart ayı sanayi üretimi ve istihdam verileri beklentileri aşarken, Nisan imalat sanayi PMI bu tablonun devam etmiş olabileceğine işaret etti. Ülkede Mart ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %2,0 gerilediği tahminlerinin aksine %2,2 artış kaydederken, işsizlik oranı %2,9'da sabit kalacağı beklentilerine karşın %2,6'ya indi. İmalat sanayi PMI ise Mart ayındaki 53,3'ten 53,6'ya yükseldi.

ABD'de öncü hesaplamalara göre 2021 ilk çeyrek büyümesi beklentileri aşarken, Mart ayı bekleyen konut satışların artış sınırlı kaldı. Öncü hesaplamalara göre ülkede gayri safi yurtiçi hasıla (GSYH) yıllıklandırılmış büyüme oranı 2020 sonundaki %4,3'ten 2021 ilk çeyrekte %6,1 olan tahminleri aşarak %6,4'e yükseldi. Çekirdek fiyat göstergelerinde artış görece yavaş kalırken, büyümenin beklentileri aşmasında tüketim harcamalarındaki güçlü sonuçlar öne çıktı. Öte yandan, ülkede bekleyen konut satışları Mart ayında bir önceki aya göre %5,0 olan piyasa ortalaması beklentilerin altında %1,9 artış kaydetti.

Almanya'da Nisan'da öncü hesaplanan enflasyon beklentileri aşarken, işgücü piyasası göstergeleri zayıf bir görünüm çizdi. Ülkede Nisan'da harmonize tüketici fiyatları endeksi (TÜFE) bir önceki aya göre %0,4 olan beklentilerin üzerinde %0,5 artarken, yıllık enflasyon Mart ayındaki %2,0'dan %2,1'e yükseldi. Ancak ülkede işsiz sayısı 10 bin kişi azalacağı tahminlerine karşın 9 bin kişi arttı. Bu ortamda işsizlik oranı %6,0'da sabit kaldı.

Euro Bölgesi Nisan ayı ekonomik güven endeksleri beklentilerin üzerinde gelirken, para arzı büyümesi Mart'ta yavaşladı. Genel ekonomik güven endeksi Mart ayındaki 100,9'dan Nisan'da 102,2 olan beklentileri aşarak 110,3'e yükseldi. Söz konusu güçlü sonuçlarda sanayi ve hizmetler sektörleri güvenindeki hızlanma etkili olurken, tüketici güvenindeki toparlanma öncü hesaplamalarla uyumlu bir şekilde görece yavaş kaldı. Bölge genelinde geniş tanımlı para arzı (M3) yıllık büyüme hızı Şubat ayındaki %13,3'ten Mart'ta %10,1'e yavaşladı.

TCMB 2021 II. Enflasyon Raporu'nu yayınladı. Raporda TCMB 2021 yılsonu enflasyon beklentisini %9,4'ten %12,2'ye, 2022 yılsonuna ilişkin beklentisini ise %7'den %7,5'e yükseltti. 2021 yılı tüketici enflasyonu beklentisinde gerçekleşen 2,8 yüzde puanlık artışta, TL cinsi ithal fiyatlarındaki yükseliş 1,8 puan, çıktı açığındaki güncelleme 0,4 puan, gıda enflasyonu varsayımındaki güncelleme 0,4 puan, yönetilen yönlendirilen fiyat ayarlamalarındaki güncelleme 0,1 puan ve enflasyon ana eğilimindeki artış ve başlangıç koşullarındaki güncelleme 0,1 puan rol oynadı. 2022 yılı beklentisi 0,5 yüzde puan yukarı yönlü güncellenirken, orta vadede enflasyonu %5'e indirmek konusundaki kararlılık vurgulandı. TCMB Başkanı Şahap Kavcıoğlu yaptığı konuşmada küresel finansal piyasalarda veri duyarlılığının ve buna bağlı oynaklıkların devam edeceğini, dolayısıyla para politikasında ihtiyatlı duruşun öneminin arttığı bir döneme girildiğini belirtti. Küresel ekonomideki toparlanmanın devam ettiğini belirten Başkan, son dönemde sıkılaştırılan kısıtlamalar nedeniyle Avrupa ülkelerinde kısa vadede yavaşlama beklenirken, ABD'de görünümün bir önceki rapor dönemine göre belirgin şekilde iyileştiğinin altını çizdi. Raporda TCMB, iç talebe ilişkin güçlü seyrin sürdüğünü, turizmle bağlantılı bazı sektörler haricinde imalat sanayinin genelinde olumlu bir performans izlendiğinin altını çizdi. Yüksek frekanslı verilerin de iktisadi faaliyetin güçlü seyrini sürdürdüğünü teyit ettiğini belirten Raporda, salgının gidişatı ve aşılama sürecine bağlı olarak iktisadi faaliyet üzerinde her iki yönde de risklerin var olduğu vurgulandı. Raporda ayrıca küresel risk iştahındaki dalgalı seyir dikkate alındığında, dezenflasyon odaklı para politikası duruşunun, ülke risk primi ve dış finansman imkanlarında kalıcı iyileşme için kritik önem taşıdığı vurgulandı. Bu görünümde sıkı para politikası duruşunun enflasyonda düşüş önceliğiyle kararlılıkla sürdürülmesinin, küresel oynaklıklara karşı önemli bir tampon işlevi göreceğinin altı çizildi.

Nisan ayının üçüncü haftasında yabancıların Türk finansal varlıklarına ilgisi arttı. TCMB kur ve fiyat etkisinden verilerine göre, 22 Nisan haftasında yurtdışı yerleşikler hisse senetlerinde 104,5 milyon dolar tutarında net alım yaparken, devlet iç borçlanma senetlerinde (DİBS) repo

Piyasalarda Bugün

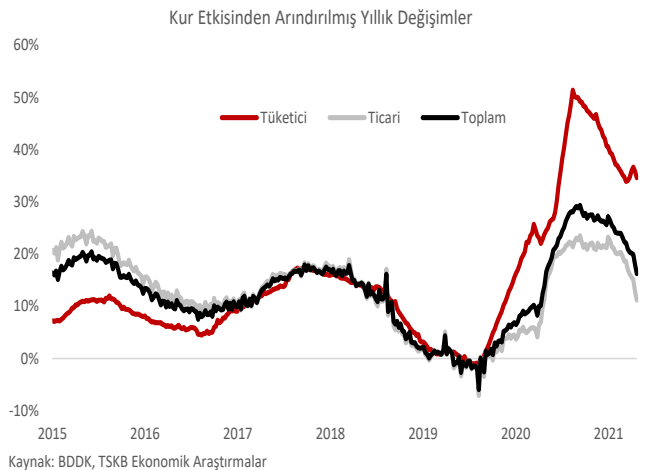
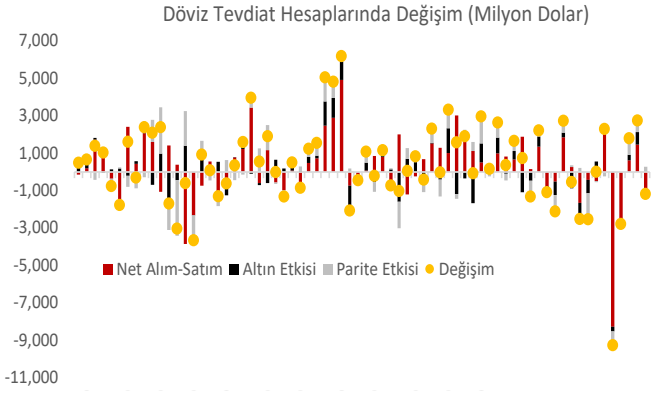
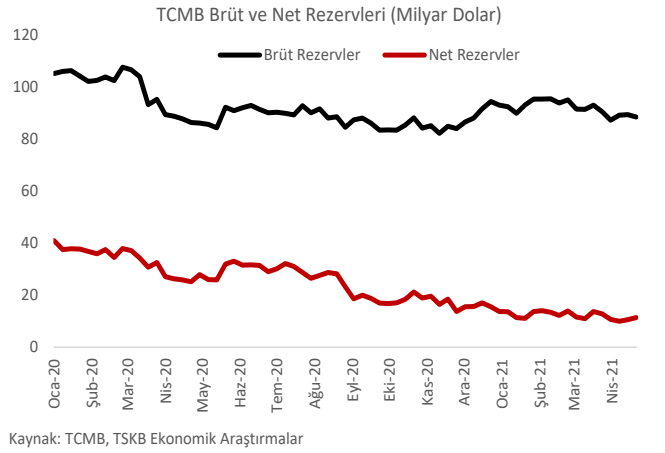
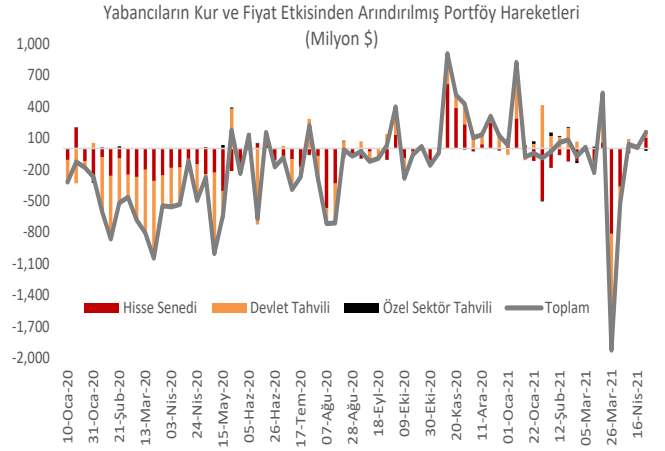
işlemleri dahil 252,6 milyon dolar tutarında satım yaptılar. Ancak repo işlemleri hariç bakıldığında 71,2 milyon dolar tutarında nettle alım yaparlarken, hafta genelinde toplamda 153,6 milyon dolarlık alım yapılmış oldular. Yıl başından itibaren yabancı hareketi 1 milyar 281,6 milyon dolar çıkış olarak gerçekleşti.

22 Nisan haftasında TCMB brüt rezervleri gerilerken, net rezervlerde toparlanma sürdü. TCMB'nin altın cinsi rezervleri 875 milyon dolar artarken, döviz rezervleri 1 milyar 739 milyon dolar, toplam brüt rezervleri 864 milyon dolar azaldı. Böylece 22 Nisan haftasında brüt rezervler 88,7 milyar dolar olurken, net rezervler 812 milyon dolar artışla 11,4 milyar dolara çıktı.

Bankacılık sektöründe Nisan'ın üçüncü haftasında döviz tevdiat hesapları (DTH) geriledi. 22 Nisan haftasında yurtiçi yerleşik gerçek kişiler DTH 443,0 milyon dolar artarken, tüzel kişiler DTH 615,8 milyon dolar geriledi. Aynı dönemde yurtiçi bankalar ve yurtdışı yerleşikler DTH'lerdeki sırasıyla 320,3 milyon dolar ve 684,3 milyon dolar tutarında azaldı. Böylece sektörde toplam DTH 1 milyar 117,3 milyon dolar gerileyerek 253,0 milyar dolara indi. Söz konusu dönemde altın ve euro/dolar paritesindeki gelişmelerin DTH'deki gerilemeyi sınırlayıcı etkide bulunduğu görüldü.

Bankacılık sektörü kredi ve mevduatlarında yavaşlama sürüyor. Bankacılık Düzenleme ve Denetleme Kurumu (BDDK) verilerine göre 22 Nisan haftasında sektörde krediler 34,3 milyar TL artışla 3 trilyon 786,2 milyar TL'ye çıktı. Aynı dönemde mevduatlar 53,8 milyar TL artarak 3 trilyon 696,4 milyar TL'ye çıktı. Kredilerde yıllık büyüme hızı bir önceki haftadaki %24,8'den %23,7'ye inerken, mevduatlarda yıllık büyüme oranı %23,9 ile önceki hafta seviyesine yakın kaldı. Ancak kur etkisinden arındırılmış yıllık büyüme hızı kredilerde %18,0'dan %16,3'e, mevduatlarda %11,4'ten %8,1'e yavaşladı.

Cumhurbaşkanı Recep Tayyip Erdoğan, pandemi sürecine yönelik yeni destek paketini açıkladı. Cumhurbaşkanı Erdoğan, iş sözleşmelerinin fesih yasağının 30 Haziran'a kadar uzatıldığını kaydetti. Küçük ve Orta Ölçekli İşletmeleri Geliştirme ve Destekleme İdaresi Başkanlığı (KOSGEB) vasıtasıyla gelir kaybına uğramış, nakit akışı bozulmuş istihdamını koruyan mikro ve küçük ölçekli işletmelere yönelik yeni destek programı başlatıldı. Mikro işletmeler 30 bin liraya kadar, küçük işletmeler 75 bin liraya kadar olmak üzere 3 yıl geri ödemesiz ve faizsiz şekilde bu destekten faydalanacaklar. İhtiyaç sahibi ailelere hane başı verilen 1.000 TL'lik nakdi yardımı 1.100 liraya çıkartılarak yeniden başlatılırken, esnaflara verilen aylık 1.000 TL gelir desteği ile 750 ve 500 lira arasındaki kira destekleri de 1 ay uzatıldı. Konaklama tesislerinde sunulan geceleme hizmeti için uygulanan %8 KDV oranı da, 1-30 Haziran tarihleri arasında %1'e düşürüldü.



Sektör, Şirket ve Gündeme İlişkin Diğer Haberler

Ereğli Demir-Çelik, Garanti Bankası ve Tekfen Holding ilk çeyrek finansal sonuçlarını açıkladı.

Sermaye Piyasası Kurulu, dün yayımladığı bültenle Kalekim ve Penta Teknoloji'nin halka arzını onayladığını duyurdu.

1. Çeyrek Şirket Kârları (milyon TL)			
Şirket	Gerçekleşen	Beklenti*	1Ç20
Ereğli Demir-Çelik	2,618	2,219	300
Garanti Bankası	2,529	1,861	1,631
Tekfen Holding	412	348	47

Kaynak: Finnet, Foreks, TSKB Ekonomik Araştırmalar

* Medyan piyasa beklentisi

Gözde Girişim, Propak Ambalaj'ı satıyor. Şirket, dolaylı bağlı ortaklığı Polinas Plastik'in Propak Ambalaj'da sahip olduğu %95 oranındaki payların tamamının Constantia Flexibles International GMBH'ye satışına onay verdiğini açıkladı. KAP'a yapılan açıklamaya göre, satış işlemi Propak'ın %100 paylarına karşılık gelen 120 milyon euro işletme değeri üzerinden gerçekleştiriliyor.

Elektrikli araç satışında rekor kırıldı. 2020'de dünya genelinde satılan elektrikli araçların sayısı %41 artışla 3 milyon seviyesinde gerçekleşti. Küresel otomotiv endüstrisinin COVID-19 salgını nedeniyle %16 daraldığı geçtiğimiz yıl elektrikli araçların toplam satışlardaki payı %4,6 oldu. Elektrikli araç satışlarında rekor olarak kayda geçen artışla, dünyada kullanımda olan toplam elektrikli araçların sayısı 10 milyonu aştı.

"Avrupa Birliği ve Türkiye – AB ilişkileri" araştırması, Türkiye kamuoyunun ülkenin AB'ye üyeliğine desteğinin yüksek olduğunu ortaya koydu. Araştırma, GMF (Marshall Fonu – The German Marshall Fund of the United States) tarafından, Türkiye Odalar ve Borsalar Birliği (TOBB) desteğiyle 2017'den beri yürüttüğü GMF - TOBB Türkiye, Avrupa ve Küresel Konular Programı kapsamında yapıldı. Araştırmaya katılanların %60,1'i "Bu pazar Türkiye'nin AB'ye tam üyeliği için referandum yapılacak olsa" sorusuna "evet" oyu kullanacağını belirtti. 18-24 yaş arası katılımcıların ise, %68,8'i bugün bir referandum yapılması halinde Türkiye'nin Avrupa Birliği'ne tam üyeliği için evet oyu kullanacağını kaydetti.

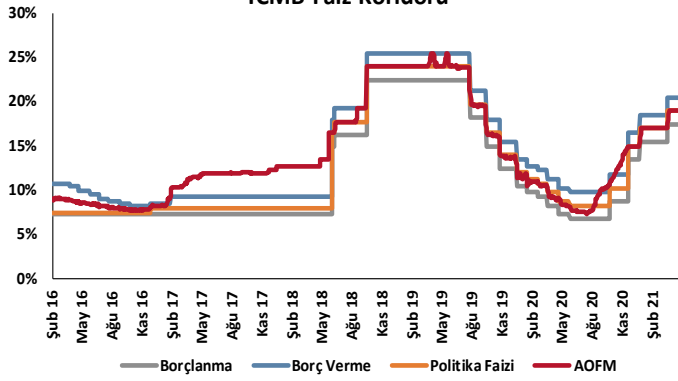
Mini YEKA yarışmalarının dördüncü gününde 50 megavat kapasite hakkı verildi. Dört günde gerçekleşen yarışmalar sonunda toplam 19 yarışmada 260 MW kapasite tahsis yapıldı. Dört gün süren yarışmalarda kazanan fiyatlar kilovatsaat (kWh) başına 18,5 kuruş ile 28,9 kuruş arasında gerçekleşti.

Elektrik depolama tesislerinin önü açılıyor. Enerji Piyasası Düzenleme Kurumu (EPDK) Başkanı Mustafa Yılmaz, elektrik depolama tesislerinin şebekeye entegre edilmesi ve piyasa kuralları çerçevesinde faaliyet göstermesinin önünü açan yönetmeliğin onaylandığını söyledi. Yönetmeliğin Resmi Gazete'ye gönderildiğini kaydeden Yılmaz, yönetmelikle piyasa katılımcılarının üretim santrallerine, tüketim tesislerine veya bu tesislerden bağımsız olarak münferiden elektrik depolama tesisleri kurabileceğini dile getirdi. Yönetmeliğe göre, müstakil elektrik depolama tesisleri için alt limit 2 megavat olmak kaydıyla tedarik lisans alma şartı aranacak.

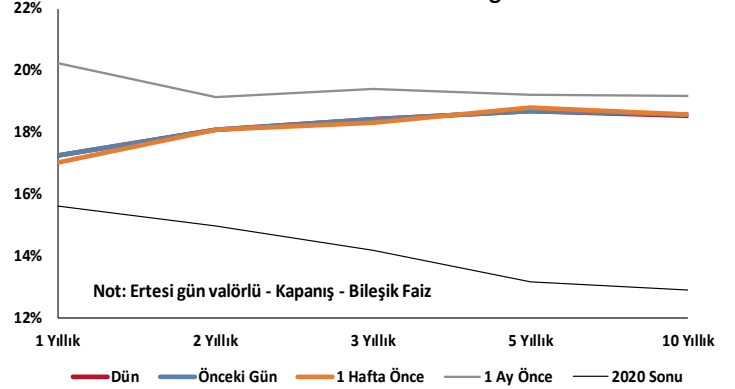
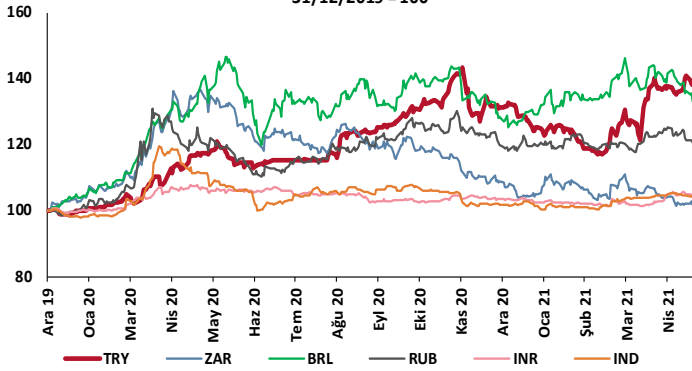
EPDK, Şubat ayına ilişkin sektör piyasası raporlarını yayımladı. "Elektrik Piyasası Sektör Raporu"na göre, 2021 yılı Şubat ayında lisanslı elektrik üretimi bir önceki yılın aynı ayına göre %2,97 azalarak 23,61 teravatsaat (TWh) oldu. Lisanslı elektrik üretiminin %28,1'i doğal gaz santralleri, %36'sı ithal ve yerli kömür santralleri ve %17'si hidroelektrik santralleri tarafından karşılandı. Faturalanan elektrik tüketim miktarı, aynı dönemde %0,48 arttı ve 19,09 TWh oldu. "Doğal Gaz Piyasası Sektör Raporu"na göre, Türkiye'nin doğal gaz ithalatı Şubat ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre %14 artarak 6 milyar metreküp oldu. İthalatın yaklaşık 4,15 milyar metreküpü boru hatlarıyla, 1,85 milyar metreküpü de sıvılaştırılmış doğal gaz tesisleri aracılığıyla gerçekleştirildi. Şubat ayında doğal gaz tüketimi %2,3 arttı ve 5,83 milyar metreküp oldu. "Petrol Piyasası Sektör Raporu"na göre, Türkiye'nin toplam petrol ürünleri ithalatı Şubat ayında geçen yılın aynı ayına göre %18,5 gerileyerek 2,45 milyon ton oldu. Bu dönemde Türkiye'nin toplam petrol ürünleri ithalatı içinde en büyük kalemi oluşturan ham petrol alımı, %3,2,6 azalarak 1,57 milyon tona geriledi.

Küresel sıvılaştırılmış doğal gaz (LNG) ithalatı %0,4 arttı. Uluslararası LNG İthalatçıları Birliği'nin yayımladığı rapora göre, 2020 yılında toplam LNG ithalatı 2019 yılına göre %0,4 artarak 356,1 milyon ton oldu. Japonya 74,4 milyon tonla küresel piyasanın en büyük ithalataçısı olurken, Türkiye toplam 10,72 milyon ton ile Avrupa'da en fazla LNG ithal eden dördüncü ülke oldu.

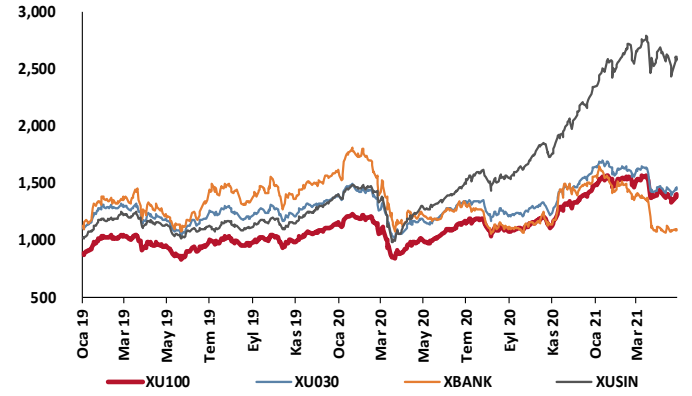
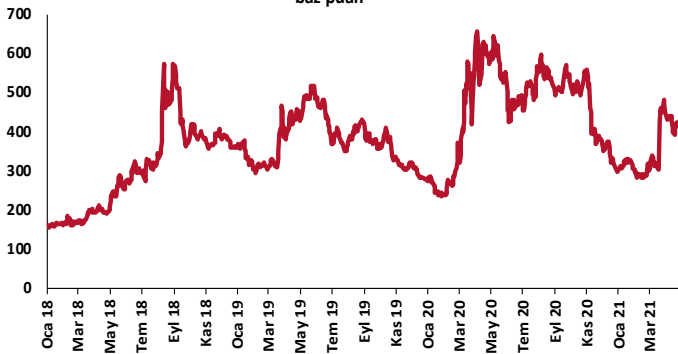
TCMB Faiz Koridoru



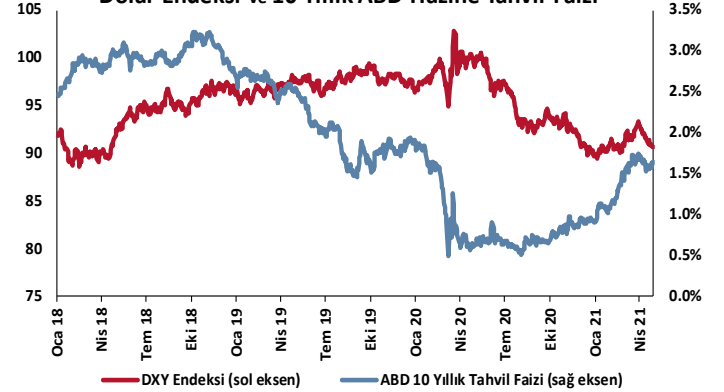
Hazine Tahvillerinde Getiri Eğrisi

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

Hisse Endeksleri

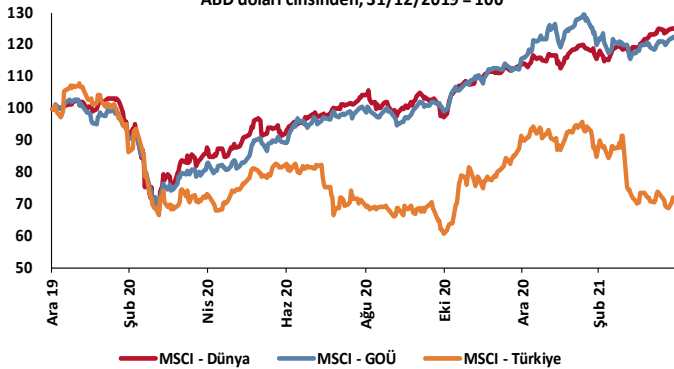
Türkiye'nin 5 Yıl Vadeli CDS Spreadi
baz puan

Dolar Endeksi ve 10 Yıllık ABD Hazine Tahvil Faizi

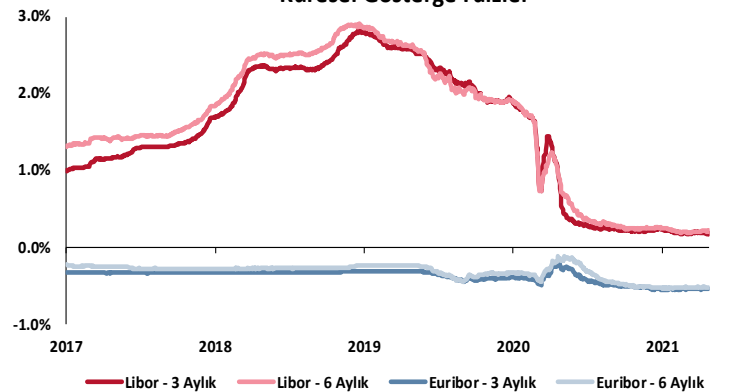


MSCI Hisse Endeksleri

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 görüşlerle 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 opsiyonlanabilir 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, yatırımların 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   