

Haftalık Gündem

TSKB Ekonomik Araştırmalar

18 Mart 2022

Şakir Turan

turans@tskb.com.tr

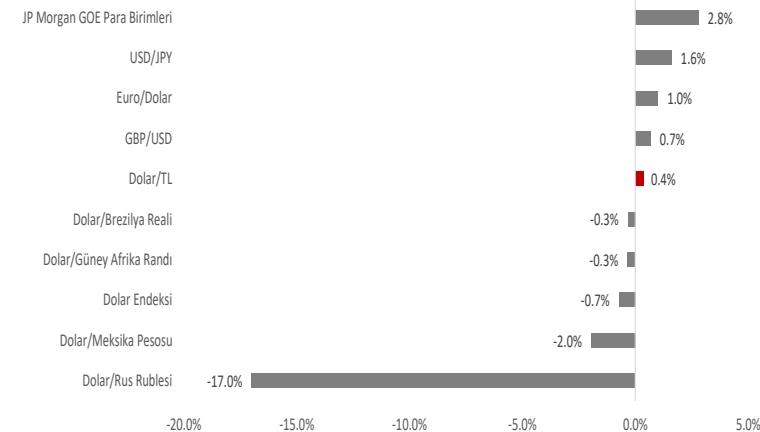
Geride kalan hafta

- Geride kalan haftada küresel risk iştahı iyimser bir seyir izledi.
- Makroekonomik veri akışının finansal piyasa fiyatlamalarına etkisi sınırlı kalırken, artan COVID-19 vaka sayıları, merkez bankası toplantıları ve Rusya-Ukrayna arasındaki çatışma ve diplomatik görüşmelere dair haber akışı dalgalı bir seyre yol açtı. İki ülke arasındaki görüşmelerde barış adına henüz kayda değer bir ilerleme olmasa da piyasalar haftanın önemli bir bölümünde bu yöndeki iyimserliğini korudu. ABD Merkez Bankası (Fed) ve İngiltere Merkez Bankası (BoE) faiz artırımlarına giderken, Japon Merkez Bankası (BoJ) faizleri sabit tuttu. Fed piyasa beklentileriyle uyumlu olarak önümüzdeki dönemde faiz artırımlarının süreceğinin sinyalini verirken, BoE daha yavaş artırımlara işaret etti. BoJ ise savaş ve salgın kaynaklı risklere daha duyarlı bir açıklama yaptı. Öte yandan, hafta başında başta Çin olmak üzere belli başlı ekonomilerdeki yüksek COVID-19 vaka sayıları risk iştahında dalgalanmalara yol açtı.
- Rusya-Ukrayna arasında çatışmalar sürerken, diplomatik görüşmelerde kayda değer sonuçlara ulaşmanın zaman alabileceği değerlendirilmeleri yapılıyor. Bununla birlikte, taraflardan gelen açıklamalar barışa dair umutları canlı tutuyor. ABD ve Avrupa Birliği (AB) üyesi ülkeler Rusya'ya karşı ekonomik yaptırım uygulamalarında kararlılık sergilerken, ABD Çin'in daha net tavır alması yönünde talebini dile getiriyor. Bu eksende ABD Başkanı Joe Biden ile Çin Devlet Başkan Xi Jinping arasındaki görüşme takip edilecek. Öte yandan, Rusya'nın yabancı yatırımcılara kupon ödemelerini yapıp yapmayacağına dair belirsizlik sürüyor. S&P süreçlerde yaşanan teknik zorlukların şimdi veya gelecekte Rusya'nın temerrüt riskini canlı tuttuğunu belirtirken, farklı bir para birimi ile yapılan ödemeyi temerrüt olarak sayacağını bildirdi.
- Fed beklentiler dahilinde faiz artırımına giderken, önümüzdeki dönem artırımlarının ılımlı bir hızda yapılacağını teyit etti. Fed Açık Piyasa İşlemleri Komitesi (FOMC) %0,00-%0,25 olan politika faizini beklentiler dahilinde %0,25-%0,50 bandına çıkardı. Toplantıda üyelerden biri artırımın 50 baz puan olması yönünde oy kul-

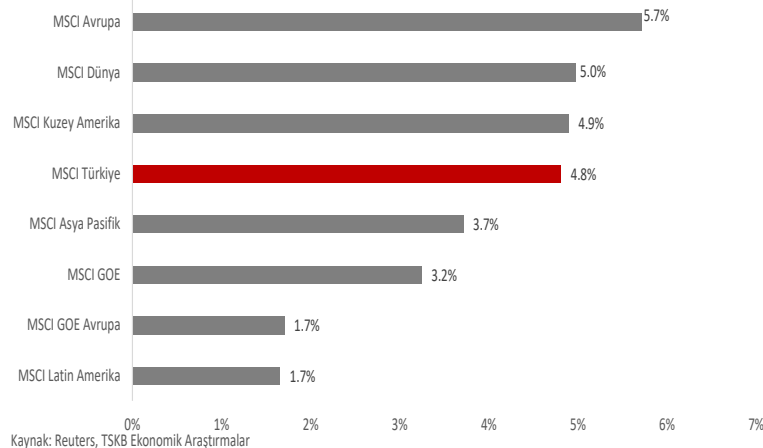
landı. Karar metninde, ABD ekonomisinin gücünü koruduğunun altı çizilirken, Rusya-Ukrayna savaşının etkileri konusunda belirsizliklerin sürdüğünü belirtildi. Bununla birlikte, savaşın yakın dönemde büyüme görünümünde aşağı, enflasyonda dinamiklerinde yukarı riskleri artırdığına dikkat çekildi. Bu gelişmelerden hareketle Fed üyeleri önümüzdeki dönem tahminlerinde önemli güncellemelere gitti. Fed üyelerinin 2022 yılı ortalama büyüme tahmini %4,0'dan %2,8'e indirirken, çekirdek enflasyon beklentilerini %2,7'den %4,1'e revize edildi. 2022 yılı için politika faiz beklentisi de önümüzdeki her toplantıda 25 baz puanlık artırım yapılabileceğini işaret ederek %0,9'dan %1,9'a çıkarıldı. Tahminler 2023 yılında politika faizini %2,8 ile zirve noktasına ulaşabileceğine işaret ederken, uzun vadeli faiz öngörüsünün %2,5'ten %2,4'e indirildiğine işaret etti. Toplantı sonrası konuşan Fed Başkanı Jerome Powell ABD ekonomisinin oldukça güçlü ve daha sıkı bir para politikasını kaldırabilecek konumda olduğunu altını çizdi. Açıklanacak verilere göre para politikasını daha hızlı sıkılaştırabileceklerini belirten Fed Başkanı Powell enflasyon ve enflasyon beklentileri üzerindeki yukarı yönlü baskının devam etme riskine karşı dikkatli olmaları gerektiğini vurguladı. Fed Başkanı Powell bilanço küçültme süreci konusundaki tartışmalarda bu toplantıda ilerleme kaydettiklerini, bir sonraki toplantıda süreci başlatma açısından daha iyi bir noktada olabileceklerini ekledi.

- ABD'de Şubat ayı üretici enflasyonu beklentilerin hafif altında kalırken, perakende satışlar ve diğer öncü veriler karışık bir görünüm çizdi. Üretici fiyatları endeksi (ÜFE) Şubat ayında bir önceki aya göre %0,9 olan beklentilerin hafif altında %0,8 artarken, yıllık enflasyon Ocak ayındaki %10,0'da yatay kaldı. Gıda ve enerji hariç çekirdek ÜFE aylık enflasyonu %0,6'lık tahminlerin altında %0,2 gelirken, çekirdek ÜFE yıllık enflasyonu %8,5'ten %8,4'e indi. Şubat ayında perakende satışlar bir önceki aya göre %0,4 olan tahminlerin hafif altında %0,3 artarken, perakende satışlar kontrol grupta %0,4 artış beklentilerine karşın %1,2 düşüş yaşandı. Tahminlerden sapma büyük ölçüde Ocak

Döviz Kurlarında 11 - 18 Mart Haftası Performanslar



Hisse Senedi Endekslerinde 11 - 17 Mart Haftası Performanslar



Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

verilerinin yukarı yönde revize edilmesinden kaynaklandı. Şubat ayında sanayi üretimi bir önceki aya göre %0,5 ile beklentilerle uyumlu artış kaydetti. Bununla birlikte, yıllıklandırılmış inşaat izinleri Şubat'ta aylık bazda %1,9 gerilerken, konut başlangıçları %6,8 artışla beklentileri aştı. Ülkede Mart ayı Philadelphia aktivite endeksi Şubat ayındaki 16,0'dan 15,0'a gerileyeceği beklentilerine karşın 27,4'e yükseldi. Şubat ayında 3,1 olan New York Fed imalat sanayi aktivite endeksi (Empire State) 7,0'a yükseleceği tahminlerinin aksine Mart 2020 sonrası en düşük seviye olan -11,8'e düştü.

- BoE beklentiler dahilinde para politikası faizini artırırken, üyeler arasındaki görüş ayrılıkları güvercin yorumlandı. Beklentiler dahilinde BoE %0,50 olan politika faizini oy çokluğu ile %0,75'e çıkardı. Üyelerden bir tanesi faizlerin sabit tutulması yönünde oy kullanırken, artırımın daha hızlı olması yönünde oy kullanan bir üye olmadı. Toplantı sonrasındaki açıklamada BoE artan enerji fiyatlarının ve Ukrayna'da yaşanan çatışmaların büyüme görünümünü zayıflattığını belirtti. Mevcut ekonomik tablonun faiz artırımlarının sürebileceğine işaret ettiğini belirten BoE son zamanlardaki gelişmelerden dolayı orta vadeli görünüm üzerinde her iki yönde risklerin arttığını ifade etti.
- BoJ beklentiler dahilinde faizleri değiştirmeyen, Şubat ayı enflasyonu beklentiler dahilinde yükseldi. Genel beklentilerle uyumlu olarak BoJ kısa vadeli politika faizini -%0,10'da, 10 yıl vadeli tahvil faizi için hedefini %0,0 etrafında sabit tuttu. Ekonominin toparlanma sürecini koruduğunu belirten BoJ Ukrayna krizinin ve salgında yeniden artan vaka sayılarının küresel görünüm üzerinde risk oluşturduğunu belirtti. Ülkede genel tüketici enflasyonu Ocak ayındaki %0,5'ten Şubat'ta %0,9'a yükseldi. Enerji ve işlenmemiş gıda hariç çekirdek enflasyon aynı dönemde beklentilerle uyumlu olarak %0,2'den %0,6'ya çıktı.
- Çin'de Şubat ayı perakende satışlar ve sanayi üretimi beklentilerin üzerinde büyüdü. Şubat ayında perakende satışlar %3,0 olan beklentilerin üzerinde %6,7 büyüdü. Aynı dönemde sanayi üretimi yıllık büyüme hızı %7,5 ile tahminlerin üzerinde gelerek hızlanmaya işaret etti.
- Hisse senetlerinde genele yayılan yükselişler gözlenirken, tahvil faizleri yükseldi. 17 Mart kapanış verileri haftalık bazda MSCI dünya hisse senedi endeksinde %5 yükselişe işaret ederken, 18 Mart gün içi verilerine göre ABD 10 yıllık tahvil faizi 17 baz puan artışla %2,16 seviyesinde bulunuyor. Dolar ise pek çok ülke para birimi karşısında zayıfladı. Dolar endeksi %0,7 gerilerken, gelişmekte olan ekonomilerde ortalama %3'e yaklaşan değer kazandı. Haftaya sert düşüşlerle başlayan ham petrol fiyatları ilerleyen günlerde bir miktar toparlasa da geçen hafta kapanışlarının altında bulunuyorlar. Brent haftalık bazda %6'ya yaklaşan düşüşle 106,5 dolar seviyesinde hareket ediyor.
- Yurtiçi TCMB Para Politikası Kurulu (PPK) toplantısının ön planda olduğu hafta Türk finansal varlıklar jeopolitik belirsizliklerle zayıf bir seyir izledi.
- TCMB politika faizini beklentiler dahilinde %14,00'da sabit tutarken önümüzdeki dönemde dair sınırlı mesajlar verdi. Bölgesel farklılıklar ortaya çıksa bile ekonomik aktivitenin dış talebin olumlu etkisiyle gücünü koruduğunu belirtti. Cari işlemler dengesinde 2022'de fazla verileceği öngörüsünü açıklamadan çıkardı ve enerji fiyatlarından kaynaklanan risklerin yakından takip edildiğini ifade etti. Enflasyonda yakın dönemde yaşanan yükselişte daha önceden yer verdiği unsurlara ek olarak, sıcak çatışma ortamının yol açtığı enerji maliyeti artışlarına dikkat çekti. Sürdürülebilir fiyat istikrarı ve finansal istikrarın tesisi için atılan ve kararlılıkla sürdürülmekte olan adımlarla, enflasyonda baz etkilerinin ortadan kalkmasıyla ve küresel barış ortamının yeniden tesis edilmesiyle dezenflasyonist sürecin başlayacağı öngörüsünü yineledi. TCMB'nin tüm politika araçlarında yürütülen kapsamlı gözden geçirmenin devam ettiğini belirtti. TCMB enflasyonda kalıcı düşüşe işaret eden güçlü göstergeler oluşana ve orta vadeli %5 hedefine ulaşmaya kadar elindeki tüm araçları "Liralaşma stratejisi" çerçevesinde kararlılıkla kullanacağını yineledi.
- Hazine 2022 dış finansman programı kapsamında ikinci borçlanmasını gerçekleştirdi. Buna göre, dolar cinsi 5 vadeli Eurobond ihracında toplam satış 2 milyar dolar olurken, kupon oranı %8,60 ve yatırımcısına getirisi %8,625 seviyesinde gerçekleşti. Aynı vadedeki ABD tahvilinin faizi ile arasındaki marj 645,1 baz puan olarak gerçekleşti. İhraca satışın 3 katı talep gelirken yatırımcı dağılımı %27 Ortadoğu, %25 Türkiye, %23 Birleşik Krallık, %18 ABD, %6 diğer Avrupa ve %1 diğer ülkeler şeklinde sıralandı.
- Giderlerin nakit gerçekleştirmelerin altında kaldığı Şubat'ta, merkezi yönetim bütçe performans göstergeleri gelirler tarafındaki geçici faktörler kaynaklı iyileşmesini sürdürdü. Merkezi yönetim bütçesi toplam gelirleri Şubat 2022'de yıllık bazda %126,3 artarak 270,6 milyar TL'ye ulaşırken, toplam harcamalar %108,3'lük artışla 200,8 milyar TL olarak gerçekleşti. Böylece genel bütçe fazlası 2021 Şubat'taki 23,2 milyar TL'den 69,7 milyar TL'ye yükseldi. 2021 Şubat'ta 35,9 milyar TL olan faiz dışı fazla 113,4 milyar TL'ye çıktı. Şubat'ta vergi gelirleri karışık seyredirken vergi dışı gelirlerdeki hızlı artış toplam gelirlerde artışı sağladı. Giderler tarafında nakit gerçekleştirmelerden sapma yine önemli bir tutarda gerçekleşti. Yılın ilk iki ayında gelirlerde artış %113,5 olurken, giderlerde artış %65 seviyesinde gerçekleşti. Vergi gelirlerindeki iki ayın artışı %84,5 olurken, faiz dışı giderlerde artış %64,6 ile toplam giderlerle uyumlu oldu. Bu sayede 2021 ilk iki ayında 984 milyon TL açık veren bütçe 2022'nin ilk iki ayında 99,8 milyar TL fazla verirken, faiz dışı fazla 33,7 milyar TL'den 157,7 milyar TL'ye yükseldi.
- Konut fiyatları Şubat'ta artış kaydetti. TÜİK tarafından açıklanan konut satışları Şubat ayında bir önceki yılın aynı ayına göre %20,1 oranında artarak 97 bin 587 seviyesinde gerçekleşti. Şubat ayında ipotekli konut satışları yıllık %35,6 oranında artarak 14 bin 669 seviyesinde kaydedildi. Aynı dönemde ikinci el konut satışları yıllık %21,6 artışla 68 bin 690 seviyesine, ilk el konut satışları ise %16,8 artışla 28 bin 897 seviyesine yükseldi. Yabancılar gerçekleştirilen konut satışları Ocak ayında %54,9 artışla 4.591'e çıktı. İş günü başına düşen konut sayısının Ocak ayında olduğu gibi Şubat ayında da uzun vadeli ortalamasının hafif üzerinde kaydedildiği dikkat çekti.
- Konut fiyatlarında yıllık artış rekor kırmaya devam ediyor. TCMB tarafından yayınlanan Konut Fiyat Endeksi Ocak ayında Türkiye genelinde bir önceki aya göre %13,1, bir önceki yılın aynı dönemine göre nominal %77,4 artarak hızlı yükseldi. Yeni konut fiyat endeksi de Aralık ayında %85,7 ile rekor tazeledi. İstanbul, Ankara ve İzmir illerinde nominal konut fiyat artış oranları sırasıyla %83,5, %73,5 ve %73,1 olarak kaydedildi. Böylece, üç ilde de veri tarihinin en hızlı konut fiyat artışı gerçekleştiği görüldü.
- TCMB verilerine göre, Ocak'ta kısa vadeli dış borç stoku bir önceki ay seviyesine kıyasla 5,2 milyar dolar artışla 125,5 milyar dolar oldu. Ocak itibarıyla gelecek 12 ay içerisinde ödenecek dış borç tutarı ise 2,1 milyar dolar artışla 173,7 milyar dolar seviyesine çıktı.
- Haftalık frekanslı veriler önceki hafta yabancıların Türk finansal varlıklarda satımlarına devam ettiklerini gösterdi. Ayrıca TCMB rezervlerinde düşüş sürerken, bankacılık sektöründe döviz tevdiat hesaplarında gerileme durdu. TCMB'nin piyasa ile yaptığı swap işlem hacmi dalgalı bir seyir izledi. Net dış varlıkları ve döviz pozisyonu bir miktar toparlandı.
- Küresel piyasalardaki pozitif seyirle uyumlu olarak Türk hisse senetleri güçlü seyretti. 18 Mart gün içi verileri Borsa İstanbul 100 ve 30 gösterge endekslerinin her ikisinde de haftalık bazda %4,0 yükselişe işaret ederken, 17 Mart kapanışına göre MSCI Türkiye hisse senedi endeksi 11 Mart kapanışının %4,8 üzerinde bulunuyor. Haftanın ilk günlerindeki gerileme ile ülke risk primi ve dolar cinsi tahvil faizleri haftalık bazda gerileyerek kapanabilecekken, TL cinsi tahvil faizleri yükseldi. TL ise satış baskısı altında kaldı.

Yurtiçi ve Yurtdışı Faizler				
	18 Mar	Haftalık Değişim	Ay Başından Bu Yana	Yıl Başından Bu Yana
TL	%	Baz Puan		
2 Yıllık	25.29	24	216	255
5 Yıllık	26.82	54	103	136
10 Yıllık	26.42	71	202	210
TLRef	14.12	-4	-54	-10
TCMB Ağırlıklı Ortalama	14.00	0	0	0
USD				
5 Yıllık	7.89	-63	15	47
10 Yıllık	8.44	-51	9	70
5 Yıllık USD CDS (Baz puan)	569	-88	-6	9
Küresel Faizler				
ABD-2 Yıllık	1.95	20	51	121
ABD-10 Yıllık	2.16	17	34	65
Almanya-2 Yıllık	-0.36	4	15	28
Almanya-10 Yıllık	0.37	10	21	55

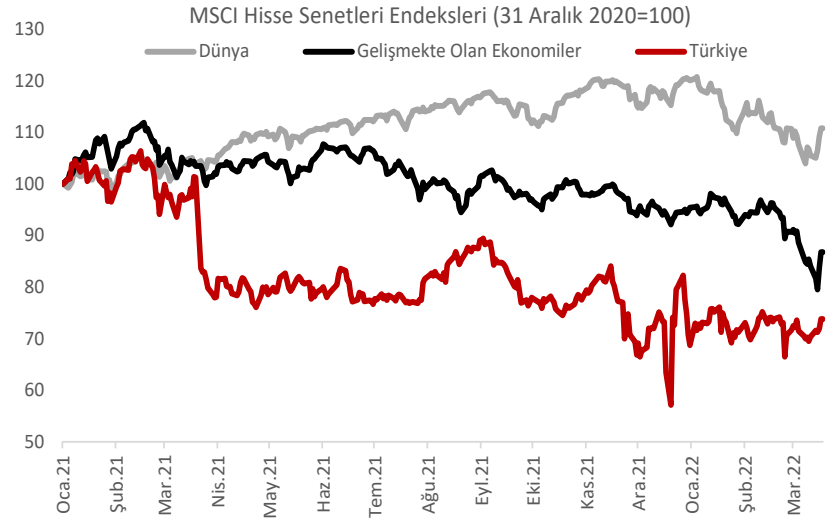
Raporun yayınlandığı gün Türkiye saati ile 16.00 itibarıyla

Yeni hafta

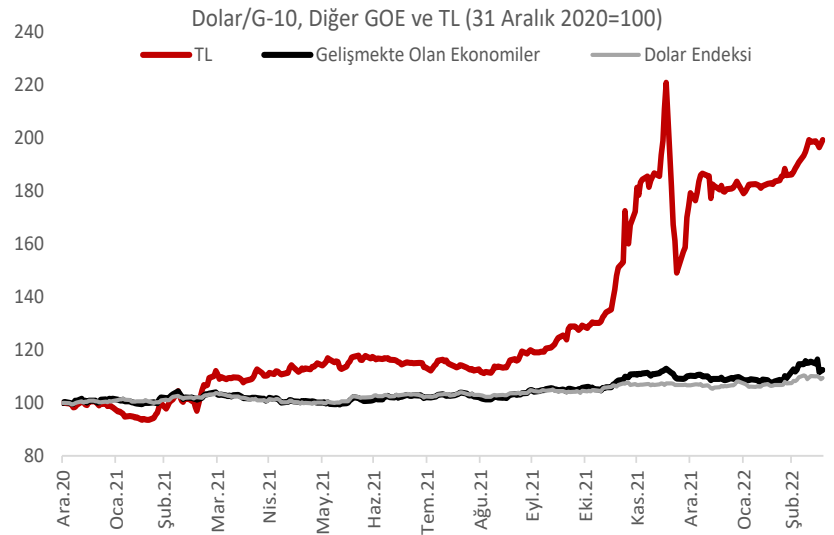
- Yeni haftada küresel gündemin ön sırasında yine jeopolitik gelişmelerin yer alması beklenirken, gelişmiş ekonomi merkez bankaları yöneticilerinin konuşmaları ve Çin Merkez Bankası'nın (PBoC) faiz kararı yakından izlenecek. Rusya ve Ukrayna arasındaki diplomatik görüşmelere ek olarak NATO üyesi ülkeler liderler zirvesinden yansımalar takip edilecek.
- Veri akışında gelişmiş ekonomilerde satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Mart ayı öncü sonuçları önemli olacak. Ayrıca ABD'de Şubat ayı yeni konut satışları ve dayanıklı mal siparişleri, Euro Bölgesi'nde Mart ayı ekonomik güven endeksleri ve Almanya iş alemi güven endeksi (Ifo) Mart sonuçları izlenecek.
- Yurtiçinde Mart ayı reel sektör ve diğer faaliyet kollarında güven endeksleri ve imalat sanayi kapasite kullanım oranı açıklanacak. Hazine Şubat ayı merkezi yönetim borç istatistiklerini yayınlayacakken, yurtiçinde 4 yıl vadeli sabit kupon ödemeli, 7 yıl vadeli değişken kupon ödemeli, 10 yıl vadeli TÜFE'ye endekli, 4 yıl vadeli TLREF'e endekli ve 2 yıl vadeli kira sertifikası ihraçlarıyla borçlanmalar gerçekleştirecek.
- Küresel tarafta kısa vadede jeopolitik gelişmelerin ve Mart ayı PMI verilerinin finansal piyasalarca yakından izleneceğini değerlendiriyoruz. Orta vadede jeopolitik belirsizliklerle birlikte, küresel ticaret ve büyümede yaşanabilecek ivme kaybı ile birlikte enflasyondaki yükselişin boyutu önemli olmayı sürdürebilecek. Yurtiçinde ise kısa vadede ekonomi dışı gelişmelere yönelik haberler ve Hazine'nin borçlanmaları önemli olabilecek. Orta vadede ise salgınla birlikte jeopolitik ve ekonomi dışı gelişmelerin yanında makro-finance risklerin belirleyici olmayı sürdüreceğini düşünüyoruz.

Haftanın Önemli Veri ve Gelişmeleri					
Tarih	Ülke	Veri / Gelişme	Dönem	Beklenti	Önceki
21 Mar	Almanya	ÜFE (aylık değişim)	Şubat		2.2%
23 Mar	Türkiye	Tüketici Güven Endeksi	Mart		71.2
23 Mar	ABD	Yeni Konut Satışları (bin adet)	Şubat	810	801
24 Mar	Almanya	İmalat PMI (öncü)	Mart	59.5	58.4
24 Mar	ABD	İmalat PMI (öncü)	Mart	56.0	57.3
25 Mar	Türkiye	İmalat Sanayi KKO	Mart		76.6%
25 Mar	Türkiye	Reel Efektif Döviz Kuru	Mart		54.8

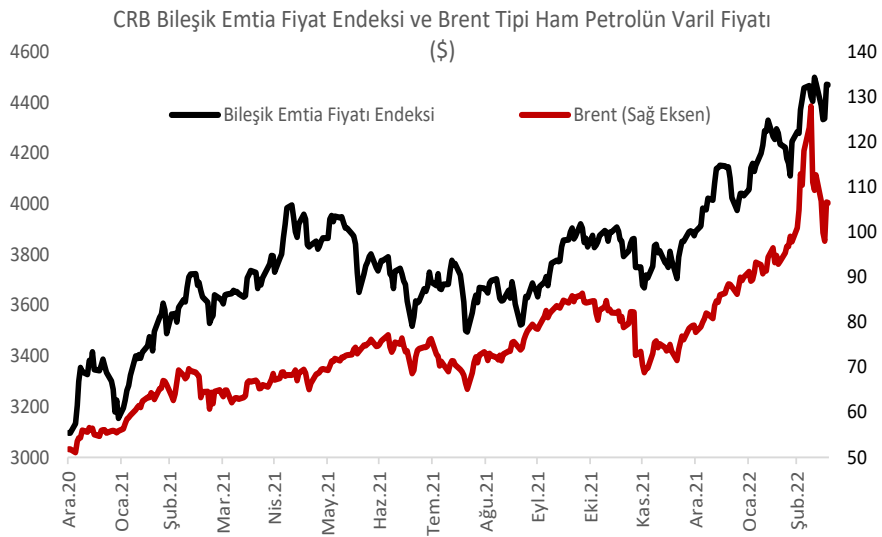
- Haftaya zayıf başlasalar da ilerleyen günlerde borsalarda yükselişler hakimdi. 17 Mart-11 Mart dönemindeki kapanışlara göre MSCI dünya %5,0, MSCI gelişmekte olan ekonomiler endeksi %3,2 yükseldi. MSCI Türkiye'deki yükseliş ise %4,8 seviyesinde gerçekleşti.



- Haftaya gerileyerek başlayan dolar endeksi bu eğilimi genel olarak korudu. 18 Mart gün içi seviyelerine göre, haftalık bazda dolar endeksi %0,7 gerilemeye işaret ederken, gelişmekte olan ekonomilerin para birimleri ortalamada %2,7 değer kazandı. TL ise %0,4 değer kaybı görüyor.



- Haftaya sert düşüşle başlayan ham petrol fiyatları ilerleyen günlerde toparlandı. Ancak yine de 18 Mart gün içi seviyelere göre bakıldığında haftalık bazda %5'i aşan düşüşe işaret ediyor. Emtia fiyatları bileşik endeksi ise dalgalı bir seyirle geçen hafta kapanış seviyesine döndü.



TSKB

Danışmanlık Hizmetleri

Ekonomik Araştırmalar

ekonomikarastirmalar@tskb.com.tr

MECLİSİ MEBUSAN CAD. NO 81

FINDIKLI İSTANBUL 34427, TÜRKİYE

2022 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