

Makro: Enflasyon eğilimindeki katılık politikalarda gevşeme alanını daraltıyor

Tüketici enflasyonu aylık %3,23 ile bizim tahminimiz (%2,6) ve piyasa beklentilerinin (%2,5) oldukça üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,3 puan artışla %33,3'e yükseldi ve ilk kez TCMB tahmin bandı üst sınırının üzerine çıktı (≈1 puan).

Eylül ayında eğitim, gıda ve ulaştırma fiyatlarında hayli yüksek artışlar gözlemlendi. Enflasyon eğilimi önceki aya göre yükselirken, mayıs sonrasındaki istikrarlı bozulma dikkat çekti. TÜİK'in dolaylı yaklaşımla mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunu %2,7 olarak açıklayacağını hesaplıyoruz (önceki %2,5). Eylül ayında bir kerelik etkilerden gelen katkıyı ham veride 0,8 puan, "m.a" veride ise 0,4 puan civarında hesaplıyoruz. Bu kalemleri hariç tutsak dahi enflasyon eğilimi %2'nin üzerinde görünüyor. TCMB iletişiminde öne çıkarılan dağılım bazlı eğilim göstergelerinden medyan ve budanmış enflasyon oranları sırasıyla %2,1 ve %2,0 (önceki %2,0 ve %1,9).

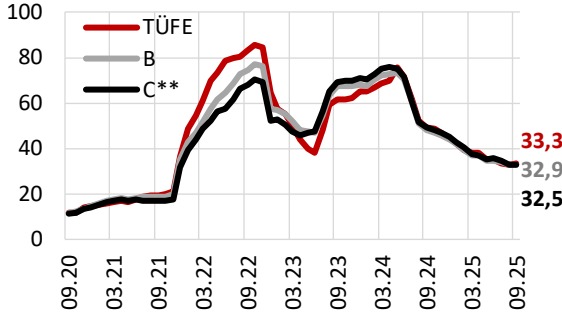
Mevcut görünüm altında, yıl sonunda enflasyonun TCMB tahmin bandı içerisinde kalma olasılığı bulunmuyor diyebiliriz. Alt kalemler incelendiğinde, büyük ölçüde döviz kuru etkisini yansıtan temel mallar dışında büyük bir iyileşme görülüyor. Hatta bu grupta beyaz eşya fiyatlarındaki %5'e yaklaşan artışlar bazı kalemlerde halen maliyet artışlarının üzerinde bir fiyatlama gücü olduğuna işaret ediyor. Enflasyon katılığının hizmetlere özgü olmadığı, dezenflasyonda kat edilen mesafenin gıda ve enerjide de sınırlı kaldığı görülüyor. Bu tabloda faiz indirimlerini gerekçelendirmek güç olacağından TCMB'nin ekim toplantısında indirim sürecine ara verebileceğini değerlendiriyoruz. Öte yandan, politika iletişiminde vurgulanan medyan enflasyon eğiliminin yıllıklandırılmış ≈%28 olması, indirim sürecinin daha küçük adımlarla (100-150 bp) devamını da sağlayabilir. Bu kapsamda orta vadeli hedeflere bağlılık derecesini ve politika reaksiyon fonksiyonunu anlayabilmemiz açısından belirleyici bir ay olacağını düşünüyoruz.

Temmuz sonlarından bu yana Türk lirasındaki değer kaybı eğiliminin törpülenmiş olmasına rağmen enflasyon eğiliminin yüksek kalması aktarım kanallarına yönelik önemli soruları beraberinde getiriyor. Enflasyon dinamiğinde döviz kuru kanalının çalıştığı, talep kanalının heterojen bir yapıda ciddi belirsizlikler içerdiği, bunlardan daha önemlisi ise beklenti ve fiyatlama davranışları kanalında kayda değer bir başarı sağlanamadığı yönündeki işaretleri önemli görüyoruz. Bu görünüm altında, önümüzdeki yıla ait ücret, yönetilen fiyat ve vergi ayarlamalarına dair belirsizlikler de dikkate alındığında, yıl sonuna kadar faiz indirimlerine ara verilmesinin uygun olacağını değerlendiriyoruz. Böyle bir aksiyonun, Eylül PPK kararındaki "Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" ifadesi ile de uyumlu olacağını düşünüyoruz.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon %3,23 ile tahminimizin (aylık %2,6; yıllık %32,5) ve piyasa beklentisinin (aylık %2,5; yıllık %32,4) oldukça üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon %33,0'ten %33,3'e yükseldi ve ilk kez TCMB tahmin bandı üst sınırının üzerine çıktı (≈1 puan). Dolaylı yaklaşımla mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonu %2,7 ile geçen aya (%2,5) göre bir miktar arttı.

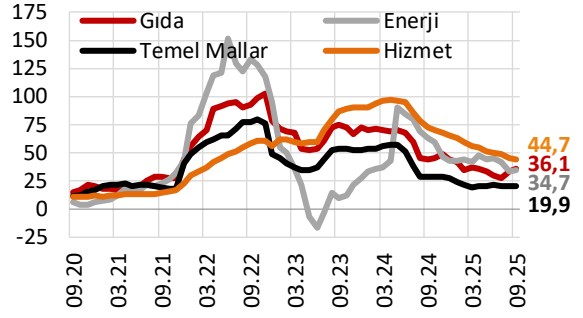
Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonları karışık bir seyir izledi. B yıllık enflasyonu 0,2 puan artarak %32,9, C yıllık enflasyonu ise 0,5 puan azalışla %32,5 olarak gerçekleşti (Grafik 1, Tablo 3).

Grafik 1. Tüfe ve çekirdek endeksler (yıllık % değişim)

* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

** Enerji, gıda ve alkolsüz iç., alkollü iç. ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

Kaynak: TÜİK

Grafik 2. Tüfe alt endeksler (yıllık % değişim)

Eylül ayında yıllık enflasyon hizmet haricindeki ana grupların hepsinde arttı (Grafik 2, Tablo 1). Detaylar şu şekilde:

- **Gıda:** Ağustos ayındaki olumsuz görünüm eylül ayında da sürdü. Gıda fiyatları hem işlenmiş hem işlenmemiş gıda grubu kaynaklı aylık bazda %4,6 arttı. Bu artış mevsimsellikten arındırılmış olarak da %4,8 ile önceki aya (%4,4) göre hızlanmaya işaret ediyor.

Detaylara baktığımızda, katı-sıvı yağlar, sebze, yumurta, beyaz et, tereyağı, reçel-bal gibi kalemlerde kuvvetli fiyat artışları göze çarpıyor. Diğer taraftan, gıda yıllık enflasyonu %33,3'ten %36,1'e yükseldi ve manşet enflasyondan bir miktar daha ayrıştı.

Gıda grubunda son 2 aydaki ortalama "m.a." artış %4,6 ile yıllıklandırılmış olarak %72'lik yüksek bir enflasyon eğilimine işaret ediyor. Son iki aydaki gıda fiyat artışlarının bir kısmının ilerleyen dönemde düzeltmesini görebiliriz. Yine de gıda enflasyonu, sepetteki en yüksek ağırlığa sahip kalem olarak, dezenflasyon süreci için önemli bir risk unsuru olmaya devam ediyor. Bu bağlamda TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda 2025 ve 2026 için gıda yıllık enflasyon varsayımları sırasıyla %26,5 ve %17,0 ile iyimser kalıyor.

- **Enerji:** Enerji grubunda aylık enflasyon %1,24 olurken, grup yıllık enflasyonu 1 puan artışla %34,7'ye yükseldi. Akaryakıt fiyatlarında aylık artış %2,4, katı yakıtlardaki aylık artış ise %3,1 oldu.
- **Temel mallar:** Temel mallarda aylık enflasyon %2,1 (m.a. %1,6) ile geçen aya göre (m.a. %0,8) belirgin artış kaydetti. Grup yıllık enflasyonu ise sınırlı artışla %19,9 oldu (Grafik 2, Tablo 2).

Giyim ve ayakkabı enflasyonunda saha gözlemlerimize ve alternatif ölçümlere kıyasla belirgin ayrışma devam ediyor. Giyim fiyatları mevsimsel etkilerle aylık %3,94 artarken, "m.a." olarak da ılımlı (%1,4) arttı. Giyim yıllık enflasyonu 0,3 puan artışla %9,1 olurken, İTO endeksinde %40,8 düzeyinde.

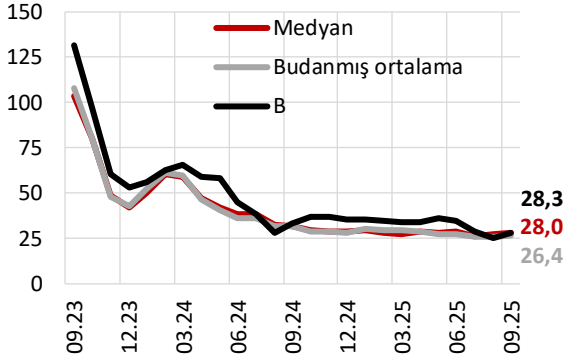
Altın hariç dayanıklı mal aylık enflasyonu %2,1 ile geçen aya hızlandı. Aylık fiyat artış oranı kur artış eğilimindeki yavaşlamaya rağmen yükseldi. Bu gelişmede beyaz eşya fiyatlarında %5'e yaklaşan artışlarla, otomobil fiyatlarındaki %2,4'lük artış belirleyici oldu.

- **Hizmetler:** Hizmet aylık enflasyonu, eğitim hizmetleri, kira ve ulaştırma hizmetlerindeki artışların öncülüğünde aylık %4,1 artarken, "m.a." aylık artış oranı %2,8 civarında katılık sergilemeye devam etti. Grup yıllık enflasyonu ise baz etkisiyle %45,8'den %44,7'ye geriledi. Hizmet grubu, en yüksek yıllık enflasyona sahip ana grup olmayı sürdürüyor (Grafik 2).

Alt kalemlere baktığımızda kira (m.a.) aylık enflasyonu %3,3 ile önceki aya göre 0,4 puan gerilese de yüksek seyretmeye devam ediyor. Bu ay üniversite eğitim ücretlerindeki %61,7'lik artış (m.a.

%23 artış), yurt ücretlerindeki %36,6'lık artış (m.a. %3,2 artış) ve İstanbul'da toplu ulaşıma gelen zammın etkisiyle %13,5 artan (m.a. %3,4 artış) otobüs ile şehir içi yolcu taşımacılığı ücretleri hizmet enflasyonunda öne çıkan artışlar oldu. Bu kalemler TÜFE aylık enflasyonuna sırasıyla 0,42, 0,08 ve 0,24 puan katkı yaptı.

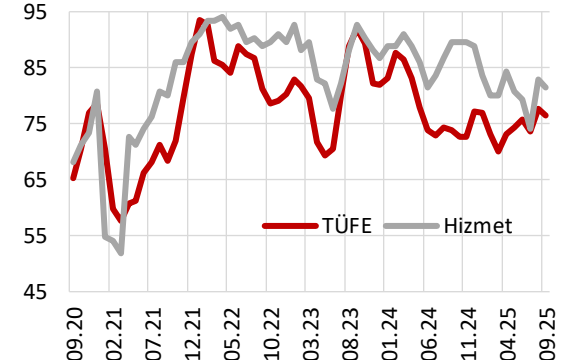
Grafik 3. Enflasyon eğilimi* (m.a. aylık % değ., 3 aylık hareketli ort., yıllıklandırılmış)



* Budanmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

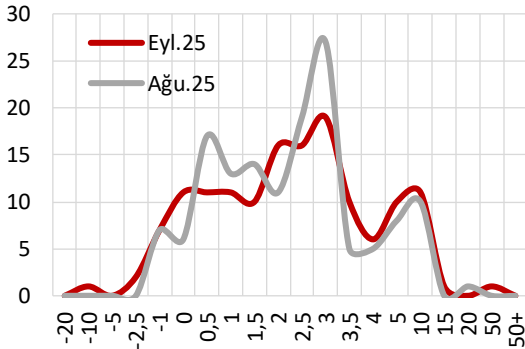
Grafik 4. Yayılm endeksi (mevs. ard., artan-azalan, %)



Kaynak: TÜİK, Akbank

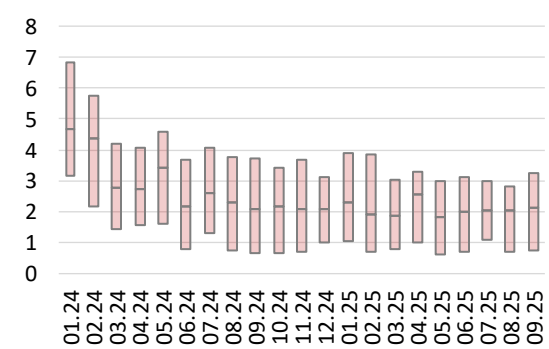
Dolaylı yaklaşımla mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık artışını %2,7 olarak hesaplıyoruz (önceki %2,5). B (m.a.) ve C (m.a.) aylık artışları sırasıyla %2,6 ve %2,3 ile geçen aya göre daha yüksek (sırasıyla %2,2 ve %1,8). Diğer taraftan, dağılım bazlı eğilim göstergelerindeki bozulma daha sınırlı. Medyan ve budanmış aylık enflasyon oranları sırasıyla %2,1 ve %2,0 (önceki %2,0 ve %1,9) düzeyinde. Yıllıklandırılmış enflasyon eğilimi %27-28 civarında (Grafik 3). Öte yandan, son aylarda yayılım endekslerinin yükselmesi (Grafik 4); enflasyon dağılımının bozulması (Grafik 5); bir yılı aşkın süredir medyan enflasyonun aylık %2-2,5 bandında katılık sergilemesi (Grafik 6) enflasyon eğiliminde arzulanılan ilave iyileşmenin oldukça maliyetli bir süreç gerektirebileceğine işaret ediyor.

Grafik 5. TÜFE alt kalemleri aylık enflasyon histogramı (mevs. ard.)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 6. TÜFE alt kalemleri aylık enflasyon dağılımı (IQR, %)



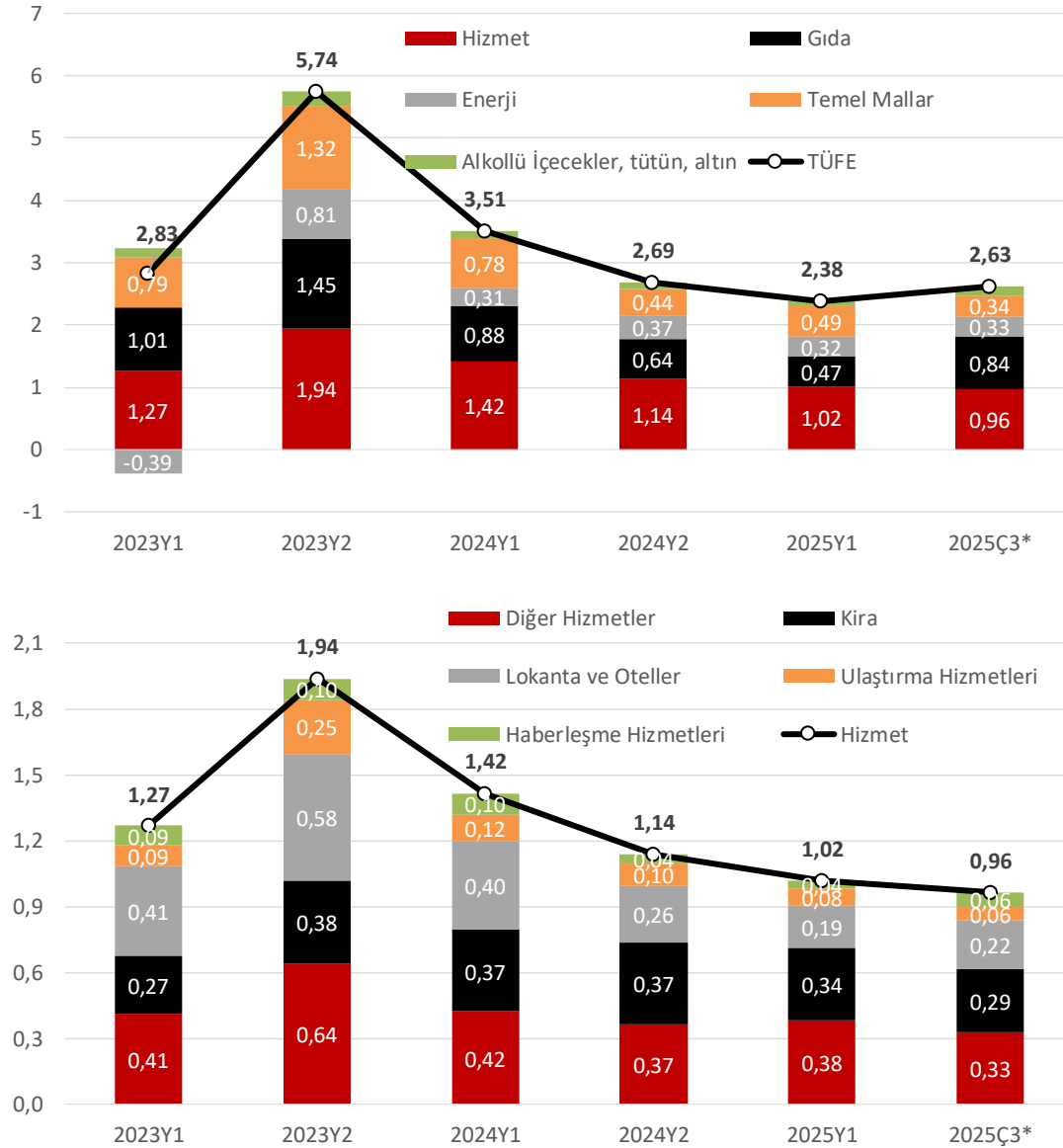
Not: Kırmızı kutucuklar aylık enflasyon dağılımının %25 ve %75'e denk gelen 1. ve 3. çeyreklik dilimlerini (interquartile range – IQR); kutucukların içindeki yatay çizgiler ise medyan enflasyon oranını gösteriyor.

Kaynak: TÜİK, Akbank

2026 yıl sonu için belirlenen %16 hedefinin ulaşılabilirliği değerlendirilirken, enflasyonu düşürmenin reel maliyeti (büyüme-enflasyon ödünleşimi = fedakârlık oranı) önemli bir tartışma konusu. Bu kapsamda enflasyonun hangi düzeylerde katılık sergileyebileceği ve kaynaklarının ne(ler) olduğunu incelemek hayli aydınlatıcı. Grafik 7, yarı yıllar itibarıyla mevsimsellikten arındırılmış ortalama aylık TÜFE ve hizmet enflasyonları ile ana alt kalemlerinin katkılarını gösteriyor. Buna göre, (i) döviz kuru

kanalı temel mal enflasyonunu belirgin şekilde sınırlıyor. (ii) Enflasyon katılığının sadece hizmetlerde değil gıda ve enerji gruplarında da güçlü olduğu görülüyor. (iii) Eğitim ve sağlık kalemlerini içeren diğer hizmetler ve kiradaki uyarılama çok yavaş gerçekleşiyor. Özetle, büyük ölçüde döviz kuru etkisini yansıtan temel mallar dışında büyük bir iyileşme görülüyor. Hatta bu grupta beyaz eşya fiyatlarındaki %5'e yaklaşan artışlar bazı kalemlerde halen maliyet artışlarının üzerinde bir fiyatlama gücü olduğuna işaret ediyor.

Grafik 7. Aylık Enflasyona Katkılar (mev. ard., % puan)



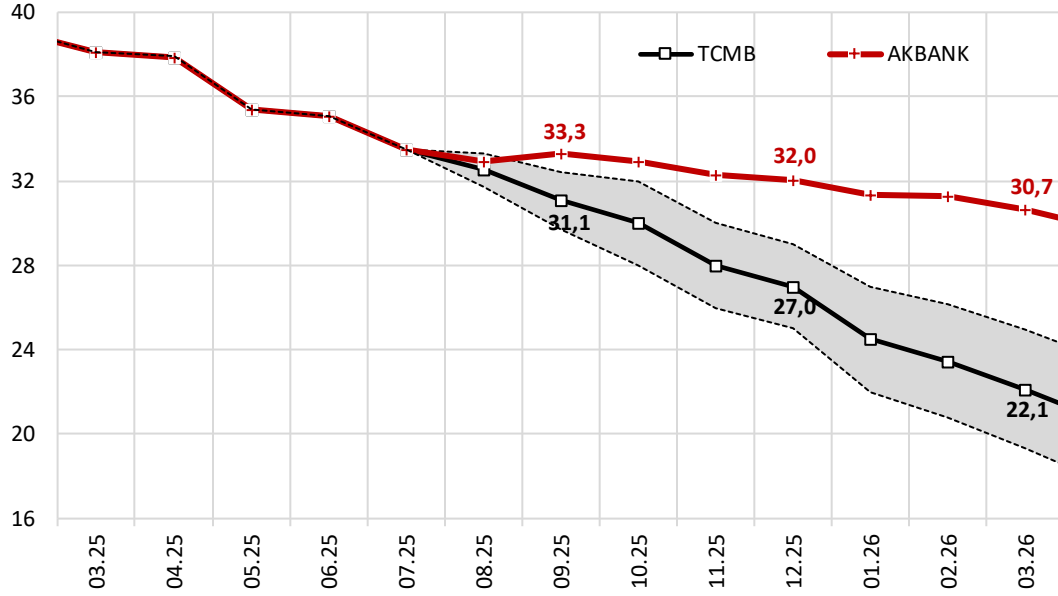
Kaynak: TÜİK, Akbank

* Eylül ayı tarafımızca tahmin edilerek hesaplanmıştır.

Mevcut görünüm altında, yıl sonunda enflasyonun TCMB tahmin bandı içerisinde kalma olasılığı bulunmuyor diyebiliriz. Daha önce yukarı yönlü risk olarak kabul ettiğimiz unsurları baz senaryomuzla yansıtarak 2025 sonu enflasyon tahminimizi %32,0'ye güncelliyoruz (Grafik 7). Bu tabloda faiz indirimlerini gerekçelendirmek güç olacağından TCMB'nin ekim toplantısında indirim sürecine ara verebileceğini değerlendiriyoruz. Öte yandan, politika iletişimde vurgulanan medyan enflasyon eğiliminin yıllıklandırılmış $\approx$ %28 olması, indirim sürecinin daha küçük adımlarla (100-150 bp) devamını

da sağlayabilir. Bu kapsamda orta vadeli hedeflere bağlılık derecesini ve politika reaksiyon fonksiyonunu anlayabilmemiz açısından belirleyici bir ay olacağını düşünüyoruz.

Grafik 8. Enflasyon Tahminleri (yıllık, %)⁽¹⁾



Kaynak: TCMB, Akbank.

(1) TCMB tahmin patikası Enflasyon Raporu'ndaki görselden yararlanılarak tarafımızca türetilmiştir.

Temmuz sonlarından bu yana Türk lirasındaki değer kaybı eğiliminin törpülenmiş olmasına rağmen enflasyon eğiliminin yüksek kalması aktarım kanallarına yönelik önemli soruları beraberinde getiriyor. Enflasyon dinamiğinde döviz kuru kanalının çalıştığı, talep kanalının heterojen bir yapıda ciddi belirsizlikler içerdiği, bunlardan daha önemlisi ise beklenti ve fiyatlama davranışları kanalında kayda değer bir başarı sağlanamadığı yönündeki işaretleri önemli görüyoruz. Bu görünüm altında, önümüzdeki yıla ait ücret, yönetilen fiyat ve vergi ayarlamalarına dair belirsizlikler de dikkate alındığında, yıl sonuna kadar faiz indirimlerine ara verilmesinin uygun olacağını değerlendiriyoruz. Böyle bir aksiyonun, Eylül PPK toplantısındaki "Enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşu sıkılaştırılacaktır" iletişimi ile de uyumlu olacağını düşünüyoruz.

Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Eyl.24	Ağu.25	Eyl.25	Eyl.24	Ağu.25	Eyl.25
TÜFE	2,97	2,04	3,23	49,38	32,95	33,29
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	2,48	3,02	4,62	43,72	33,28	36,06
Alkollü İçecekler ve Tütün	4,16	6,04	-0,03	52,35	29,71	24,49
Giyim ve Ayakkabı	3,63	-0,71	3,92	30,70	9,49	9,80
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	3,86	2,66	2,56	97,87	53,27	51,36
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	1,98	0,80	1,65	40,29	29,74	29,32
Sağlık	1,51	1,01	0,48	50,70	36,59	35,21
Ulaştırma	2,44	1,55	2,81	26,60	24,86	25,30
Haberleşme	-0,88	1,46	1,25	36,64	20,61	23,20
Eğlence ve Kültür	2,35	1,48	1,29	43,96	26,16	24,85
Eğitim	14,21	2,07	17,90	93,59	60,91	66,10
Lokanta ve Oteller	2,72	1,88	2,68	65,41	33,96	33,91
Çeşitli Mal ve Hizmetler	3,25	0,67	2,14	46,69	33,03	31,60

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Eyl.24	Ağu.25	Eyl.25	Eyl.24	Ağu.25	Eyl.25
TÜFE	2,97	2,04	3,23	49,38	32,95	33,29
Mallar	2,06	1,72	2,79	40,27	27,22	28,13
Enerji	0,44	0,64	1,24	62,94	33,66	34,73
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	2,48	3,02	4,62	43,72	33,28	36,06
İşlenmemiş Gıda	3,54	2,02	5,53	43,34	34,94	37,53
Taze Meyve ve Sebze	3,17	2,25	4,33	32,70	51,78	53,49
Diğer İşlenmemiş Gıda	3,75	1,86	6,35	50,07	25,09	28,21
İşlenmiş Gıda	1,59	3,83	3,90	44,05	31,35	34,33
Ekmek ve Tahıllar	1,40	5,77	2,97	42,83	38,82	40,96
Diğer İşlenmiş Gıda	1,68	2,82	4,39	44,77	27,69	31,10
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2,35	1,12	1,92	31,00	21,10	20,58
Temel Mallar	2,07	0,52	2,11	28,26	19,85	19,89
Giyim ve Ayakkabı	3,63	-0,77	3,94	29,93	8,78	9,10
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	1,82	0,73	2,10	22,77	22,60	22,95
Diğer Temel Mallar	1,43	1,01	0,95	36,60	23,93	23,35
Hizmet	4,90	2,65	4,10	72,92	45,77	44,66
Kira	7,62	4,61	4,39	117,43	74,33	69,10
Lokanta ve Oteller	2,72	1,88	2,68	65,41	33,96	33,91
Ulaştırma Hizmetleri	6,89	3,36	6,28	53,92	36,76	35,99
Haberleşme Hizmetleri	0,33	1,65	0,80	55,08	23,26	23,83
Diğer Hizmetler	5,47	1,92	5,04	68,49	46,69	46,09
TÜFE	2,97	2,04	3,23	49,38	32,95	33,29
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	2,92	2,19	3,13	51,67	33,83	34,11
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,22	2,07	3,34	48,23	32,71	32,86
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,57	1,69	3,22	49,10	33,00	32,54
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	2,84	1,88	3,09	50,05	32,77	33,08
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	2,92	1,89	3,36	49,27	33,08	33,65
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	3,08	2,04	3,35	46,09	32,19	32,53

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Yİ-ÜFE eylül ayında aylık %2,52 ile ağustos ayına benzer artış kaydetti. Böylece yıllık üretici enflasyonu %25,2'den %26,6'ya yükseldi (Tablo 3). Son dönemde yüksek oranlı artış eğiliminde olan enerji grubunda fiyat artışı eylülde %0,8 ile görece sınırlı kaldı. Ancak, enerji kalemindeki yavaşlamanın olumlu etkisi başta dayanıksız tüketim malları olmak üzere tüketim ve yatırım malı üretici fiyatlarında kuvvetlenen artışın olumsuz etkisiyle dengelendi. Dayanıksız tüketim mallarında gıda imalatında aylık fiyat artışının %6,8'e yükselmesi belirleyici oldu.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Eyl.24	Ağu.25	Eyl.25	Eyl.24	Ağu.25	Eyl.25
Yurt İçi Üfe	1,37	2,48	2,52	33,09	25,16	26,59
Ara Mali	1,27	1,34	1,48	32,70	22,02	22,27
Dayanıklı Tüketim	1,70	1,26	2,80	37,95	30,22	31,62
Dayanıksız Tüketim	1,70	3,21	5,07	44,38	28,94	33,21
Enerji	0,45	6,39	0,78	11,89	24,76	25,17
Sermaye Malı	1,89	1,11	1,90	36,55	26,61	26,62

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Dr. Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekil, suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiçbir şekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldırabilir. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiçbir şekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteşirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteşirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiçbir şekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler "yatırım danışmanlığı" hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geçmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler içermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

