

Makro: Yıl sonundaki eğilim 2026 hedeflerinin üzerinde bir enflasyona işaret ediyor

Tüketici enflasyonu aylık %0,89 ile tahminimizle (%0,9) uyumlu gerçekleşti ve yıllık enflasyon 0,2 puan düşüşle %30,9'a geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunun %1,49'dan %1,67'ye yükseldiğini hesaplıyoruz. Böylelikle, aylık enflasyon (m.a.) iki ay üst üste %2'nin altında kalmış oldu. Diğer taraftan, B (m.a.) ve C (m.a.) aylık enflasyonu %2,0'de sabit kaldı. Son dönemde para politikası iletişimde öne çıkarılan medyan enflasyon ise %1,7 oldu (önceki %1,8). Son üç ayın ortalama medyan eğilimini yıllıklandırılmış olarak %23,5 olarak hesaplıyoruz.

Enflasyon eğilimine yarı yıllar itibarıyla baktığımızda, ortalama aylık enflasyondaki düşüşün giderek yavaşladığı görülüyor. 2025 ikinci yarısında mevsimsellikten arındırılmış ortalama aylık enflasyon %2,16'ya geriledi (yıllıklandırılmış %29,2). Katkı bazında ilk yarıya kıyasla en büyük iyileşme temel mallarda gerçekleşirken, bunu enerji ve hizmetler takip etti. Gıdadaki düşüş eğilimi ise son aylardaki olumlu seyre rağmen tersine döndü. Hizmetlerdeki katılık ise sürüyor.

İkinci yarı yıla çeyrekler itibarıyla baktığımızda ise hizmetlerdeki iyileşme durmuş görünüyor. Gıdada özellikle Ç3'te etkisini gösteren dışsal şoklar (don ve kuraklık) olmasaydı genel enflasyon eğilimi daha iyi bir noktaya gelebilirdi. Yine dışsal ancak kur politikasıyla telafi edilebilirdi diye düşündüğümüz euronun değer kazancı da (= nisan başında duyurulan karşılıklı tarifeler sonrasında doların değer kaybetmesi de) ilave enflasyona sebep oldu. Dolar kuru euronun değer kazancını telafi edecek ölçüde baskılanmış olsaydı (yani sepetteki değer kaybı dolarinkine eşit olsaydı) yıl sonunda tüketici enflasyonunun 1,3 puan civarında daha düşük olacağını tahmin ediyoruz. Özetle, gıda ve döviz kurundaki "dışsal" unsurları ayıklatığımızda geçen yılın ilk enflasyon raporunda üst sınırı %29 olarak belirlenen tahmin bandının içinde kalınabilirdi diye değerlendiriyoruz.

Asgari ücretin geçmiş varsayımımızla uyumlu belirlenmesi ve aralık enflasyonunun beklentimize paralel gerçekleşmesi sonucunda, %25 düzeyindeki 2026 sonu enflasyon tahminimizi ve para politikası görünümüne dair geçmiş paylaşımlarımızdaki değerlendirmeleri koruyoruz (Grafik 8). Ocak enflasyonuna dair yukarı yönlü riskleri dikkate alsak dahi ex-post reel faiz %8'in üzerinde olacağından, indirimlerin sürekliliği ve rezerv hareketleri de dikkate alınarak, politika faizinin 150 baz puan indirimle %36,5'e çekilebileceğini tahmin ediyoruz. Mart'ta ise %29'lar civarında bir yıllık enflasyonla politika faizi 100-150 baz puan ilave indirimle %35-35,5'e düşürülebilir. Yakın dönemde altın fiyatlarının katkısı dışında rezervlerde iyileşme olmadığı için, yüksek reel faize rağmen, faiz indirimlerinin temkinli yürütülmesi muhtemel.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon %0,89 ile tahminimizle (%0,9) uyumlu gerçekleşti. Piyasa beklentisi %1,0 ile bir miktar daha yukarıdaydı. Böylelikle yıllık enflasyon 0,2 puan düşüşle %30,9'a geriledi ve TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda paylaştığı tahmin bandının (%31-%33) sınırlı altında kaldı. **Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarındaki düşüş 0,5 puan ile daha kuvvetli oldu.** B endeksi yıllık enflasyonu %32,2'den %31,7'ye, C endeksi yıllık enflasyonu ise %31,6'dan %31,1'e geriledi (Grafik 1, Tablo 3).

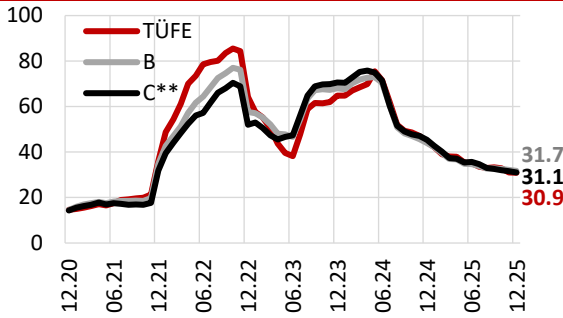
2025 yıl sonunda enflasyon 2024 yıl sonuna kıyasla 13,5 puan gerileyerek %30,9 olarak gerçekleşti. Yıllık enflasyondaki düşüş ana grupların geneline yayıldı. Enerji yıllık enflasyonu 8 puan düşüşle %35,1'e, gıda yıllık enflasyonu 15,3 puan düşüşle %28,3'e, temel mallar yıllık enflasyonu 9,7 puan

düşüşle %17,7'ye, hizmet yıllık enflasyonu ise 21,7 puan düşüşle %44,0'e geriledi (Grafik Ek 1 ve Ek 2; Grafik 2).

Ana grupların bileşenlerine baktığımızda, gıdadaki düşüş büyük ölçüde işlenmemiş gıdadan, temel mallardaki düşüş büyük ölçüde dayanıklı mal haricindeki kalemlerden, hizmetlerdeki düşüş ise kira başta olmak üzere büyük ölçüde ulaştırma hizmetleri dışındaki kalemlerden geldi (Grafik Ek 1 ve Ek 2).

Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunun %1,49'dan %1,67'ye yükseldiğini hesaplıyoruz. Böylelikle, aylık enflasyon (m.a.) iki ay üst üste %2'nin altında kalmış oldu. Diğer taraftan, B (m.a.) ve C (m.a.) aylık enflasyonu %2,0'de sabit kaldı. Son dönemde para politikası iletişiminde öne çıkarılan medyan enflasyon ise %1,7 oldu (önceki %1,8). Son üç ayın ortalama medyan eğilimini yıllıklandırılmış olarak %23,5 olarak hesaplıyoruz.

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

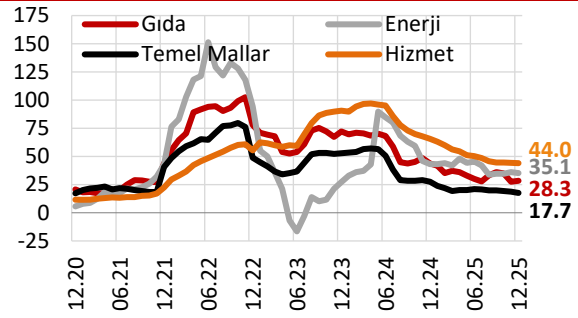


* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

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

Kaynak: TÜİK

Grafik 2. Tüfe alt endeksler (yıllık % değişim)



Aralık ayında yıllık enflasyon gıda dışındaki tüm ana gruplarda geriledi (Grafik 2, Tablo 1). Detaylar şu şekilde:

- Gıda:** Kasım ayında işlenmemiş gıdadaki olumlu seyrin etkisiyle enflasyonu sınırlayan gıda grubunda aralık ayında fiyatlar %1,99 arttı. İşlenmiş gıda fiyatlarındaki artış kasım ayına benzer şekilde yaklaşık %1,5 olurken, işlenmemiş gıda fiyatları taze meyve ve sebze dışındaki kalemlerin etkisiyle %2,64 arttı. Böylelikle gıda yıllık enflasyonu 0,9 puan artışla %28,3 oldu. TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda gıda yıllık enflasyon tahmini %32,3 idi. Dolayısıyla, yıllık enflasyonun TCMB tahmin bandının altında kalmasında gıda enflasyonundaki olumlu seyir etkili oldu.

Mevsimsellikten arındırılmış olarak gıda fiyatları kasımda aylık %0,2 geriledikten sonra aralıkta %1,6 arttı. Bu artışta işlenmemiş gıda aylık enflasyonunun (m.a.) %2,36'dan %1,76'ya yükselmesi belirleyici oldu. Hem taze meyve ve sebzede (%-5,93→%-1,23) hem de diğer işlenmemiş gıdada (%0,11→%3,72) aylık enflasyon (m.a.) artış kaydetti. Diğer işlenmemiş gıdada özellikle kırmızı et fiyatlarındaki artış belirleyici oldu.

Ocak ayına ilişkin ilk gözlemler kasım ve aralık ayındaki olumlu seyrin ocak ayında devam etmeyebileceği yönünde.

- Enerji:** Enerji grubunda fiyatlar aylık bazda sınırlı gerilerken, grup yıllık enflasyonu 1,0 puan düşüşle %35,1 oldu. **Akaryakıt** fiyatlarında kasım ayındaki artışın (%4,1) ardından aralık ayında %2,5 düşüş kaydedildi. **Tüp gaz** fiyatlarında artış yeniden hızlanırken, **elektrik** ve **doğal gazda** sınırlı artışlar gerçekleşti.

Ocak ayında elektrik ve doğal gaz fiyatlarında tarife güncellemesi kaynaklı bir artış gerçekleşmeyecek, ancak yıl genelinde %20 civarında bir artış bekliyoruz. Akaryakıt ürünlerinden

alınan maktu ÖTV'de otomatik ayarlamaların son 6 aydaki ÜFE artışından daha az belirlenmesi akaryakıt fiyatlarındaki aylık artışı bir miktar sınırlayacak.

- **Temel mallar:** Temel mallarda aylık enflasyon giyim ve ayakkabıda mevsimsel fiyat düşüşlerinin etkisiyle %0,3'a gerilese de mevsimsel etkiyi dışladığımızda aylık enflasyondaki düşüş sınırlı oldu (%1,13→%1,00). Grup yıllık enflasyonu ise 0,9 puan daha azalarak %17,7 oldu (Grafik 2, Tablo 2).

Giyim ve ayakkabı grubunda indirim sezonunun başlamasıyla fiyatlar %3,05 geriledi. Mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık enflasyon ise %0,15 ile önceki aylara göre yavaşladı. Grup yıllık enflasyonunda saha gözlemlerimize ve alternatif ölçümlere kıyasla belirgin ayrışma devam ediyor. Giyim yıllık enflasyonu 2,5 puan azalışla %5,8 olurken, İTO endeksinde %26,3 düzeyinde.

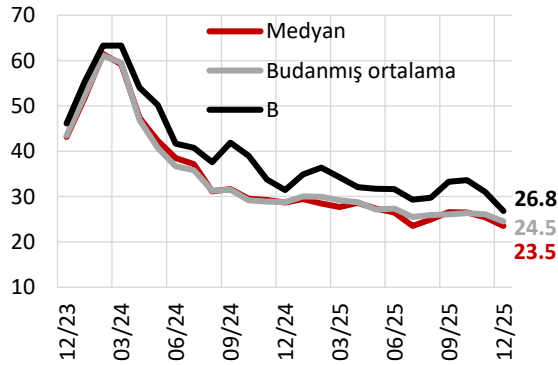
Altın hariç dayanıklı mal aylık enflasyonu %0,7 ile geçen aya kıyasla yavaşladı. Otomobil fiyatlarındaki düşüş grup enflasyonunu olumlu etkiledi. **Diğer temel mallarda** ise ilaç fiyatlarındaki artışın (%10,1) etkisiyle aylık enflasyon %2,1'e yükseldi.

- **Hizmetler:** Hizmet grubunda katılık sürüyor. Ham veride aylık hizmet enflasyonu %0,89'a kadar gerilese de "m.a." aylık enflasyon %2,92 ile geçen aya kıyasla benzer seviyede gerçekleşti. Son dört aydır hizmet enflasyonunda aylık eğilim %2,9'da (yıllıklandırılmış %40,6) sabit seyrediyor. Grup yıllık enflasyonundaki düşüş de yavaş ilerliyor; 0,2 puan azalarak %44,0 oldu (Grafik 2).

Alt kalemlere baktığımızda **kira** (m.a.) aylık enflasyonu 3 ay boyunca %3,3 civarında sabit seyrettikten sonra aralıkta %3,01'e geriledi. Kira yıllık enflasyonu ise %63,6'dan %61,6'ya indi. Bu ay hizmet enflasyonunda aylık enflasyonun düşüşüne **haberleşme** hizmetleri aylık enflasyonundaki hızlanma (%1,51→%3,63) engel oldu. Diğer taraftan, **lokanta otellerde** de yatay bir seyir izlendi (%2,59→%2,66). **Ulaştırma hizmetlerinde** aylık enflasyon (m.a.) %3,25'ten %3,05'e, **diğer hizmetlerde** aylık enflasyon(m.a.) ise %2,96'dan %2,87'ye geriledi.

Asgari ücret artışı ve belediyelerce belirlenen şehir içi toplu taşıma ücretlerinde gerçekleşen artışların etkisiyle hizmet aylık enflasyonunda ocak ayında hızlanma bekliyoruz.

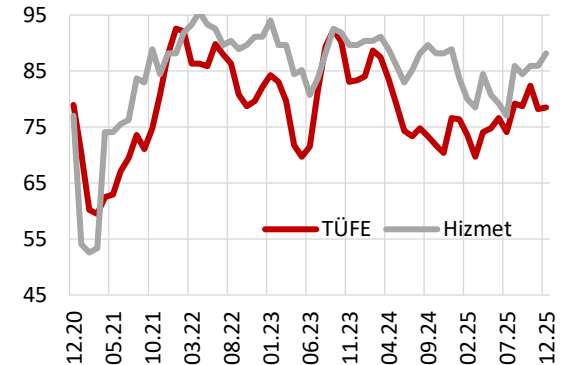
Grafik 3. Enflasyon eğilimi* (m.a. aylık % değ., 3 aylık hareketli ort., yıllıklandırılmış)



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

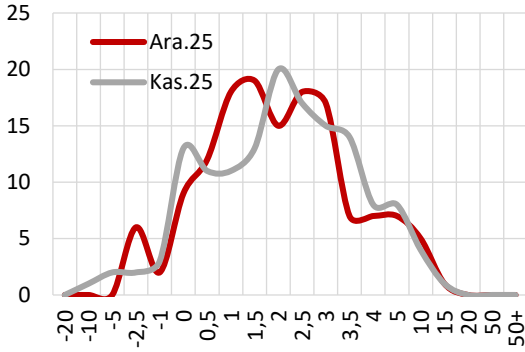
Kaynak: TÜİK, Akbank

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

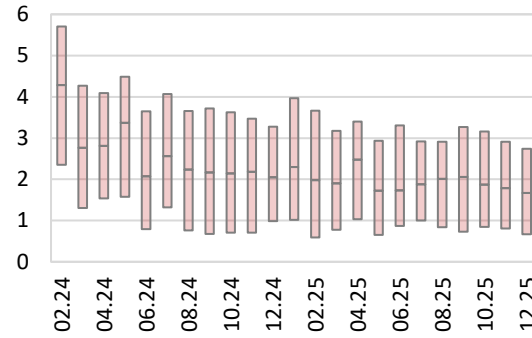


Kaynak: TÜİK, Akbank

Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık artışı aralıkta %1,67'ye yükselse de üst üste iki ay %2'nin altında kalarak olumlu bir seyir izledi. B (m.a.) ve C (m.a.) aylık artışları ise %2,0'de sabit kaldı. TCMB iletişimde öne çıkarılan dağılım bazlı eğilim göstergelerinden medyan ve SATRIM aylık enflasyon oranları ise %1,7 ile geçen ayın (%1,8) altında gerçekleşti. Son üç ayın ortalama medyan eğilimini yıllıklandırılmış olarak %23,5 olarak hesaplıyoruz. Diğer taraftan enflasyon dağılımında hala belirgin bir iyileşme yok (Grafik 4-6).

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

Kaynak: TÜİK, Akbank

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

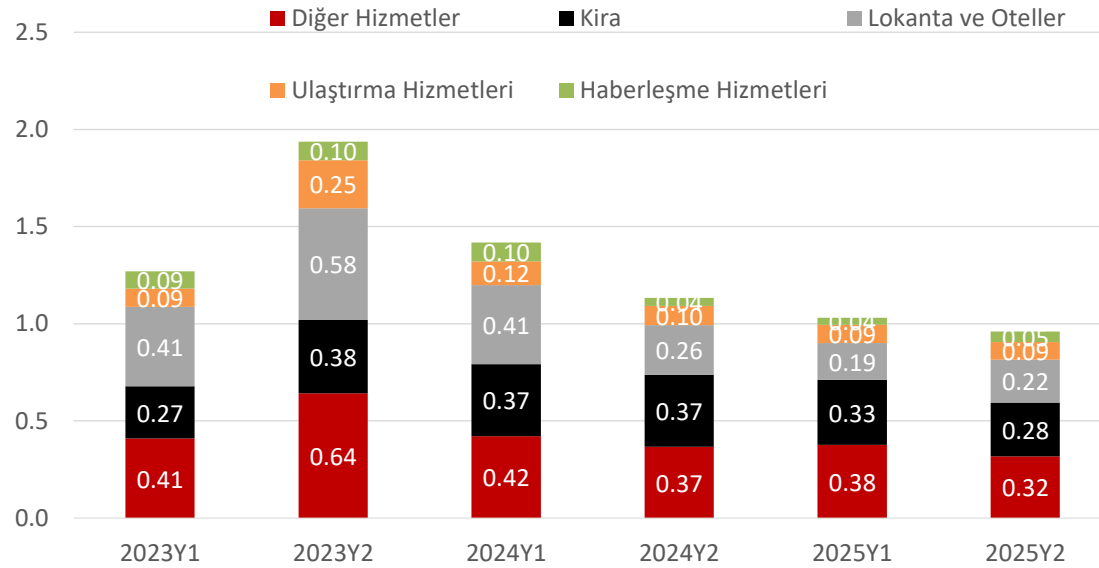
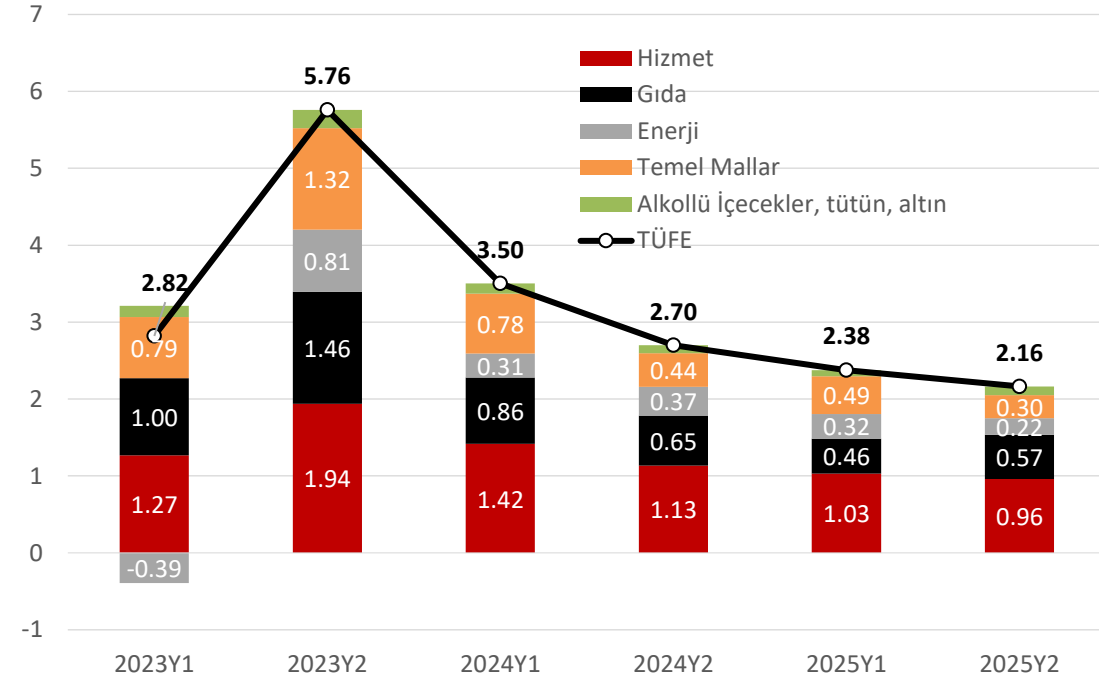
Not: Kırmızı kutucuklar aylık enflasyon dağılımının %25 ve %75'e denk gelen 1. ve 3. çeyreklik dilimlerini (interquartile range – IQR); kutucukların içindeki yatay çizgiler ise medyan enflasyon oranını gösteriyor.

Kaynak: TÜİK, Akbank

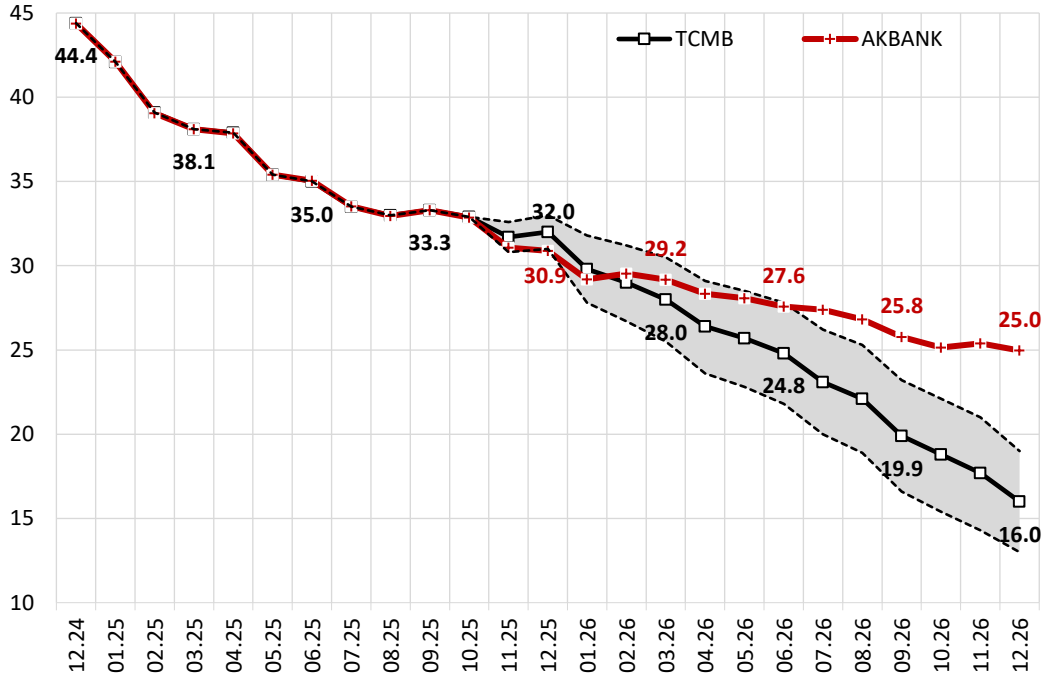
Enflasyon eğilimine yarı yıllar itibarıyla baktığımızda, ortalama aylık enflasyondaki düşüşün giderek yavaşladığı görülüyor. 2025 ikinci yarısında mevsimsellikten arındırılmış ortalama aylık enflasyon %2,16'ya geriledi (= yıllıklandırılmış %29,2). Katkı bazında ilk yarıya kıyasla en büyük iyileşme temel mallarda gerçekleşirken, bunu enerji ve hizmetler takip etti. Gıdadaki düşüş eğilimi ise son aylardaki olumlu seyre rağmen tersine döndü (Grafik 7). Hizmetlerdeki katılık ise sürüyor. İkinci yarı yıla çeyrekler itibarıyla baktığımızda hizmetlerdeki iyileşme durmuş görünüyor. Gıdada özellikle Ç3'te etkisini gösteren dışsal şoklar (don ve kuraklık) olmasaydı genel enflasyon eğilimi daha iyi bir noktaya gelebilirdi. Yine dışsal ancak kur politikasıyla telafi edilebilirdi diye düşündüğümüz euronun değer kazancı da (= nisan başında duyurulan karşılıklı tarifeler sonrasında doların değer kaybetmesi de) ilave enflasyona sebep oldu. Dolar kuru euronun değer kazancını telafi edecek ölçüde baskılanmış olsaydı (= sepetteki değer kaybı dolarinkine eşit olsaydı) yıl sonunda tüketici enflasyonunun 1,3 puan civarında daha düşük olacağını tahmin ediyoruz. Özetle, gıda ve döviz kurundaki "dışsal" unsurları ayıkladığımızda geçen yılın ilk enflasyon raporunda üst sınırı %29 olarak belirlenen tahmin bandının içinde kalınabilirdi diye değerlendiriyoruz.

Asgari ücretin geçmiş varsayımımızla uyumlu belirlenmesi ve aralık enflasyonunun beklentimize paralel gerçekleşmesi sonucunda, %25 düzeyindeki 2026 sonu enflasyon tahminimizi ve para politikası görünümüne dair geçmiş paylaşımlarımızdaki değerlendirmeleri koruyoruz (Grafik 8). Ocak enflasyonuna dair yukarı yönlü riskleri dikkate alsak dahi ex-post reel faiz %8'in üzerinde olacağından, indirimlerin sürekliliği ve rezerv hareketleri de dikkate alınarak, politika faizinin 150 baz puan indirimle %36,5'e çekilebileceğini tahmin ediyoruz. Mart'ta ise %29'lar civarında bir yıllık enflasyonla politika faizi 100-150 bp ilave indirimle %35-35,5'e düşürülebilir. Yakın dönemde altın fiyatlarının katkısı dışında rezervlerde iyileşme olmadığı için, yüksek reel faize rağmen, faiz indirimlerinin temkinli yürütülmesi muhtemel.

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

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

Kaynak: TCMB, Akbank.

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

Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Ara.24	Kas.25	Ara.25	Ara.24	Kas.25	Ara.25
TÜFE	1,03	0,87	0,89	44,38	31,07	30,89
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	1,29	-0,69	1,99	43,58	27,44	28,31
Alkollü İçecekler ve Tütün	-0,02	2,42	0,06	39,28	30,70	30,80
Giyim ve Ayakkabı	-0,67	0,68	-2,94	32,32	8,99	6,50
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	1,71	1,70	1,39	69,03	49,92	49,45
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	2,78	0,87	1,56	38,72	26,47	24,97
Sağlık	0,88	0,67	1,97	47,63	29,46	30,87
Ulaştırma	-0,42	1,78	-1,03	25,88	29,23	28,44
Haberleşme	1,82	0,55	2,91	34,08	17,78	19,04
Eğlence ve Kültür	1,46	3,33	0,75	37,57	25,87	24,99
Eğitim	0,07	0,30	0,13	91,64	66,17	66,27
Lokanta ve Oteller	1,35	0,89	1,51	57,13	33,91	34,11
Çeşitli Mal ve Hizmetler	1,54	1,14	1,34	43,30	29,94	29,68

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Ara.24	Kas.25	Ara.25	Ara.24	Kas.25	Ara.25
TÜFE	1,03	0,87	0,89	44,38	31,07	30,89
Mallar	1,02	0,56	0,89	36,14	25,19	25,02
Enerji	0,65	1,86	-0,08	43,11	36,05	35,06
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	1,29	-0,69	1,99	43,58	27,44	28,31
İşlenmemiş Gıda	0,86	-3,33	2,64	50,29	19,42	21,53
Taze Meyve ve Sebze	-1,65	-6,09	-0,11	68,78	8,03	9,72
Diğer İşlenmemiş Gıda	2,85	-1,45	4,43	38,78	28,27	30,24
İşlenmiş Gıda	1,71	1,50	1,47	37,67	34,61	34,29
Ekmek ve Tahıllar	1,47	0,64	1,22	41,87	38,83	38,50
Diğer İşlenmiş Gıda	1,82	1,96	1,60	35,72	32,50	32,21
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	0,94	1,11	0,36	28,77	20,25	19,56
Temel Mallar	1,07	0,92	0,30	27,43	18,62	17,71
Giyim ve Ayakkabı	-0,73	0,66	-3,05	31,67	8,32	5,79
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	1,62	0,99	0,72	22,46	22,86	21,78
Diğer Temel Mallar	1,56	1,01	2,07	32,62	20,19	20,78
Hizmet	1,05	1,46	0,89	65,73	44,21	43,99
Kira	2,89	2,49	1,65	105,82	63,59	61,61
Lokanta ve Oteller	1,35	0,89	1,51	57,13	33,91	34,11
Ulaştırma Hizmetleri	-3,02	1,69	-2,66	47,51	43,24	43,77
Haberleşme Hizmetleri	1,44	1,51	3,63	44,19	22,40	25,04
Diğer Hizmetler	0,71	1,06	0,36	62,55	45,45	44,93
TÜFE	1,03	0,87	0,89	44,38	31,07	30,89
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	1,32	1,23	1,19	44,04	34,19	34,01
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	1,17	1,27	0,78	43,94	32,17	31,66
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	1,06	1,22	0,63	45,34	31,65	31,08
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	1,10	1,35	0,70	43,79	32,71	32,19
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	1,07	0,81	0,92	44,58	31,09	30,90
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	1,14	0,78	0,93	44,06	29,72	29,44

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yi-ÜFE)

Yi-ÜFE aralıkta aylık %0,75 ile son 11 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşerek TÜFE üzerinde maliyet yönlü etkilerin azaldığına işaret etse de, yıllık üretici enflasyonu aleyhte olan baz etkileriyle 0,5 puan artarak %27,67 oldu (Tablo 3).

ÜFE'nin alt detaylarına göre, son iki ayda olduğu gibi aralık ayında da enerji grubundaki fiyat düşüşü manşet enflasyonu baskıladı. Enerji haricinde ise tüm ana gruplarda fiyat artışları kasım ayına göre hızlandı.

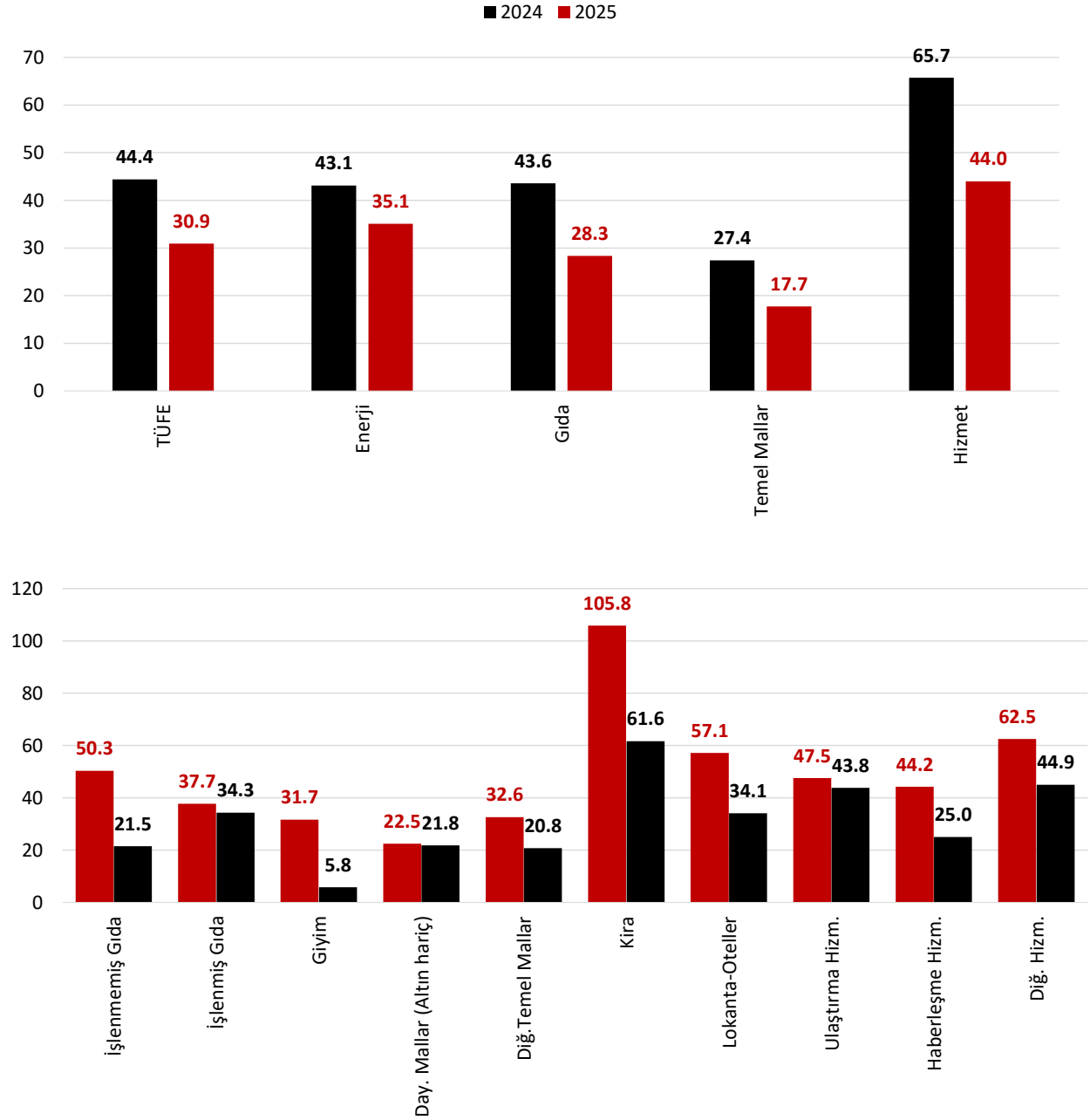
Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Ara.24	Kas.25	Ara.25	Ara.24	Kas.25	Ara.25
Yurt İçi ÜFE	0,40	0,84	0,75	28,52	27,23	27,67
Ara Mali	0,64	1,27	1,61	27,01	23,09	24,28
Dayanıklı Tüketim	1,41	1,08	1,30	35,69	33,17	33,03
Dayanıksız Tüketim	1,48	0,48	0,82	39,26	31,65	30,81
Enerji	-3,37	-0,48	-3,63	11,92	27,40	27,06
Sermaye Mali	0,92	1,54	1,98	29,21	28,44	29,79

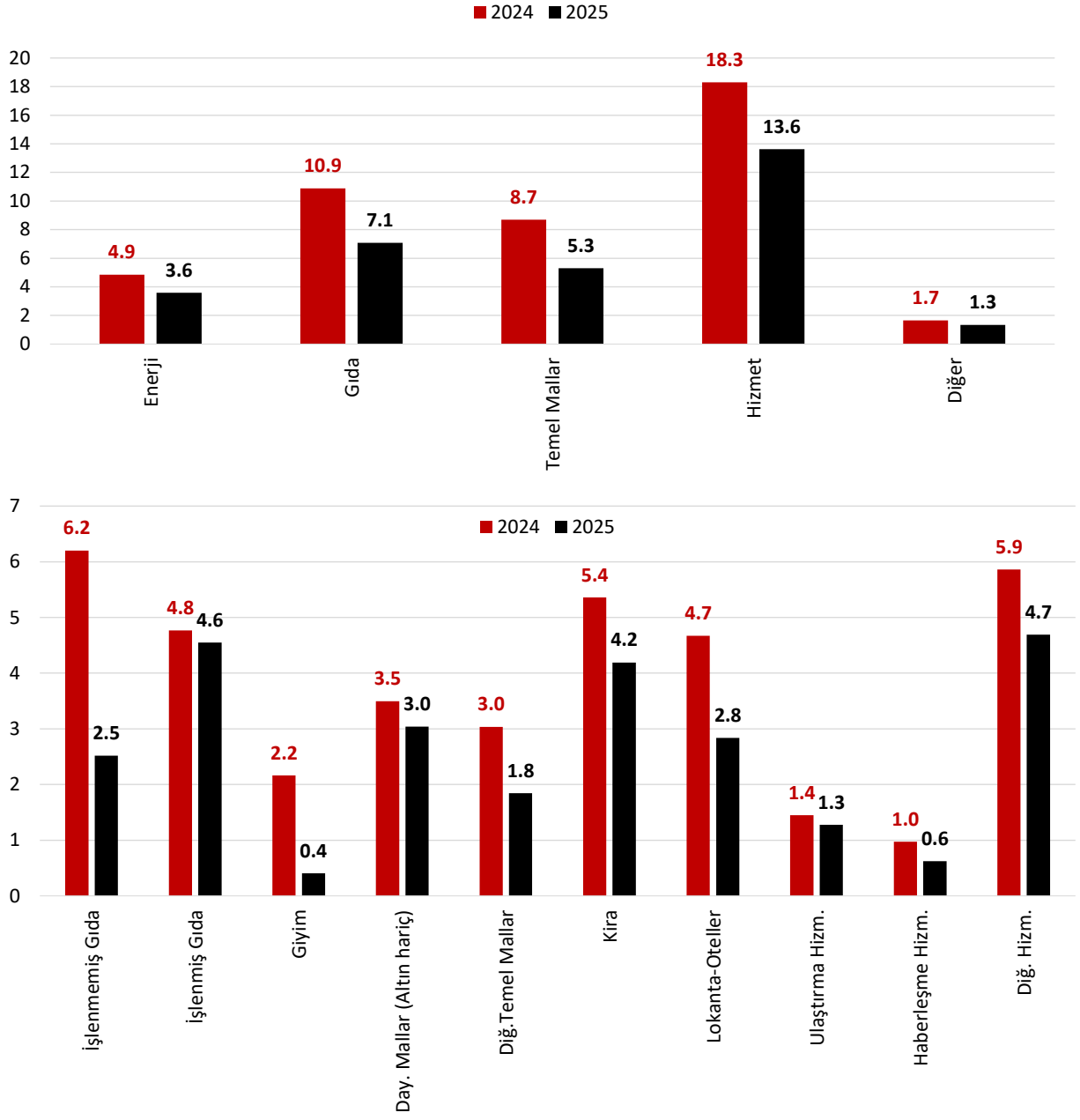
Kaynak: TÜİK

Ek Grafikler

Grafik Ek 1. Gruplar İtibarıyla Yıl Sonu Enflasyonları



Grafik Ek 2. Gruplar İtibarıyla Yıl Sonu Enflasyonuna Katkılar



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.

