

Makro: Enflasyon eğiliminde katılık sürüyor

Martta tüketici fiyatları %3,16 oranında arttı ve yıllık enflasyon %67,1'den %68,5'e yükseldi. Böylelikle yıllık enflasyon, TCMB tahmin bandının üst sınırına oldukça yakın gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış verilerle enflasyon eğilimi halen yüksek seyretmekle birlikte, yılbaşındaki ücret ayarlamalarının etkisi zayıflıyor. Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarına dair riskler halen canlı. TÜFE 5-basamaklı alt endekslerinin aylık enflasyon dağılımına göre fiyatlama davranışlarında henüz kayda değer bir iyileşme görünmüyor.

Mal ve hizmet gruplarının enflasyon eğilimindeki ayrışma dikkat çekiyor. Kontrollü nominal değer kaybıyla mal enflasyonunda görece bir iyileşme sağlanırken (m.a. artış %2,8, yıllıklandırılmış %40), hizmetlerde belirgin bir katılık gözleniyor (m.a. artış %5,4, yıllıklandırılmış %88). Bu tablo, reel değerlenmeye dayalı dezenflasyon stratejisinin, iç talebi yeterince soğutacak sıkılıkta bir makro politika duruşuyla desteklenmesi gerektiğine işaret ediyor. Zira Enflasyon Raporu'ndaki derin negatif çıktı açığı tahminleri ekonomik aktivitede belirgin bir zayıflama ima ediyor (2024 büyümesi: ≈%2). Yüksek frekanslı verilerle ilk çeyrekte yıllık büyümenin %5,0'i aşabileceği dikkate alındığında, maliye politikasının mevcut parasal duruşun etkinliğini arttıracak şekilde iç talep kontrolüne odaklanması gerektiğini değerlendiriyoruz. Bu kapsamda kamu harcama ve vergi politikalarının yanı sıra yılın ikinci yarısına yönelik gelirler politikası da kritik önemde olacak. Diğer taraftan, yönetilen fiyatlar, enflasyon patikasına yönelik belirsizlik unsurlarının başında geliyor. Enerji fiyat ayarlamalarının miktarı ve zamanlaması, beklenti yönetimi ve makro politikalar üzerindeki yük dağılımı açısından önemli bir rol üstlenecek.

Mart ayındaki politika faiz artışının geçmiş öngörümüzden daha erken ve daha güçlü olmasına karşılık, petrol fiyatı varsayımımızdaki yukarı yönlü güncellemeyle yılsonu enflasyon tahminimizi bir miktar aşağı çekerek %43,5 olarak belirledik. Bu tahmin, (i) para politikasında faiz koridorunun sağladığı alan dışında ilave sıkılaşmaya gidilmeyeceği, (ii) faiz dışı bütçe açığının milli gelire oranla %2 civarına çekileceği, (iii) Türk lirasının reel olarak bir miktar değer kazanacağı, (iv) Brent petrol fiyatının ortalama 85\$ düzeyinde seyredeceği, (v) hanehalkı elektrik ve doğal gaz fiyatlarında öngörülen artışın zamana yayılacağı, (vi) yıl ortasında asgari ücrete ilave ayarlama yapılmayacağı, (vii) yıl genelinde büyümenin Enflasyon Raporu projeksiyonlarına kıyasla daha ılımlı ölçüde yavaşlayacağı bir çerçeveye dayanıyor. Bu varsayımlara kıyasla daha sıkı bir makro politika duruşu belirlenmesi, tahminimiz üzerindeki başlıca aşağı yönlü risk unsuru. Gelirler politikasına ilişkin yukarı yönlü riski bir önceki aya göre azalmış görüyoruz. Mali duruş ve yönetilen fiyatlara ilişkin riskler ise önemini koruyor.

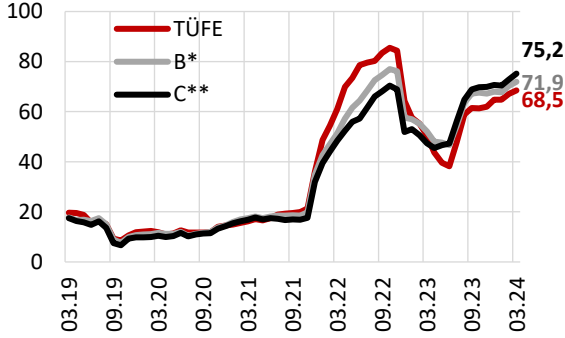
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon %3,16 ile bizim (Akbank: %3,10) tahminimizle uyumlu, piyasa tahminlerinin (Foreks: %3,60, AA Finans: %3,67, Bloomberg HT: %3,50) altında, TCMB Enflasyon Raporu tahmin patikasının ima ettiği enflasyonun (%2,7) ise üzerinde gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 1,4 puan artışla %68,5'e ulaşarak TCMB'nin tahmin patikasının üst bandına (≈%69) yakın gerçekleşti.

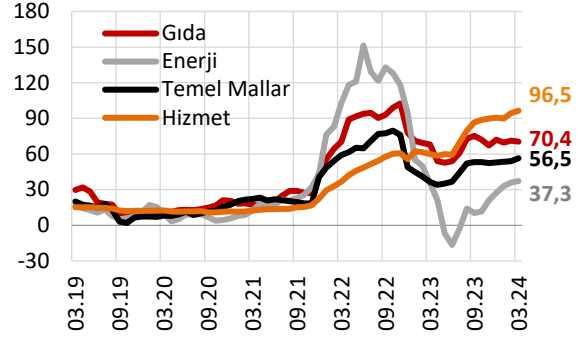
Enflasyon eğiliminde katılık gözleniyor. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonu şubatta %4,1 iken (ham veri: %4,5) martta %3,3 oldu. Bu değer yıllıklandırılmış olarak yaklaşık %47'lik bir yıllık enflasyona karşılık geliyor. Diğer taraftan, mal ve hizmet gruplarının enflasyon eğilimindeki ayrışma dikkat çekiyor. Kontrollü nominal değer kaybıyla mal enflasyonunda görece bir iyileşme sağlanırken (m.a. artış %2,8, yıllıklandırılmış %40), hizmetlerde belirgin bir katılık gözleniyor (m.a. artış %5,4, yıllıklandırılmış %88).

Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık artış oranları yükselişini sürdürdü. B endeksi yıllık enflasyonu 1,6 puan artışla %71,9, C endeksi yıllık enflasyonu ise 2,3 puan artışla %75,2 oldu (Grafik 1, Tablo 2).

Grafik 1. Tüfe ve Çekirdek Endeksler
(yıllık % değişim)



Grafik 2. Tüfe Alt 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

Yıllık enflasyon gıda haricindeki tüm ana alt gruplarda şubat ayına göre arttı (Grafik 2, Tablo 1). Gıdadaki gerileme ise sınırlı düzeyde. Ana alt gruplara ilişkin detaylar şu şekilde:

- Gıda:** Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık fiyat artışı geçtiğimiz aya kıyasla hız kesti, ancak aylık artış hem ham veride (%3,4) hem de mevsimsellikten arındırılmış (%3,5) olarak TÜFE'nin üzerinde kaldı (Tablo 1). Dolayısıyla, gıda fiyat artışları, enflasyonu yukarı çeken unsurlardan biri olmaya devam ediyor. Grup yıllık enflasyonu ise 0,7 puan gerileyerek %70,4 oldu (Tablo 1 ve 2).

İşlenmemiş gıda fiyatları mart ayında gıda fiyat artışının temel belirleyicisi konumunda: Aylık fiyat artışı %5,6 (m.a. %4,6) olurken, yıllık enflasyon 0,3 puan azalışla %84,1. Özellikle et fiyatları gıda enflasyonunu bir hayli olumsuz etkilemeye devam ediyor. **Et** grubu aylık enflasyonu genele yayılan şekilde %14,0 (m.a. %6,75) olurken, grup yıllık enflasyonu baz etkisiyle %98,5'e geriledi. Ancak alt kalemlerinden kuzu etinde yıllık enflasyon %145,6 ile çok yüksek seviyelerde ve artış eğilimini koruyor. Taze meyve ve sebze ise geçen aya göre daha olumlu bir görünüm var. Aylık artış sebze fiyatları öncülüğünde %2,0'a (m.a.) gerilerken, grup yıllık enflasyonu 5,9 puan artışla %82,7 oldu.

İşlenmiş gıda grubunda aylık fiyat artışı %1,4 ile son 10 ayın en düşük seviyesinde gerçekleşirken, grup yıllık enflasyonu 1,4 puan düşüşle %59,0'a geriledi. **Ekmek ve tahıllar** grubunda aylık enflasyon %0,95 ile geçen aya göre belirgin yavaşladı (Tablo 2). Bu kalemden yerel seçimler sonrasında ötelenmiş fiyat ayarlamaları önümüzdeki dönemde ekmek fiyatları üzerinden yeniden artışa neden olabilir. Geçen ay çığ süt fiyatlarında yapılan artışın etkisiyle yüksek oranda artan süt ve süt ürünleri fiyatları, bu geçişkenliğin büyük oranda tamamlanmasıyla mart ayında sınırlı değişim kaydetti. Böylelikle, diğer işlenmiş gıda grubunda da aylık fiyat değişimi %1,6 ile şubat ayına kıyasla (%8,0) belirgin yavaşladı.

İlk çeyrekte gıda fiyatları birikimli olarak %17,7 (m.a. %13,4) artarak gıda dışı kalemlere göre daha olumsuz bir seyir izledi. Dolayısıyla bu durum, TCMB'nin gıda enflasyonu varsayımının (yıllık %34,6) iyimser kaldığını ve gıda fiyatlarının enflasyon tahmini üzerinde yukarı yönlü önemli bir risk unsuru olmaya devam ettiğini gösteriyor.

- Enerji:** Enerji grubunda aylık enflasyon %1,4 ile geçen ayın altında kalırken, grup yıllık enflasyonu 1,3 puan artışla %37,3 oldu. **Akaryakıt** ürünleri martta %1,7 artarken, en belirgin artış %7,1 ile tüp gaz fiyatlarında oldu. Martta **elektrik** fiyatları değişmezken, **katı yakıt** ve **şebeke suyu** fiyatları sırasıyla %0,9 ve %1,5 arttı. Nisan ayında, petrol fiyatlarında son günlerde görülen artışların

yansımalarını görmemiz muhtemel. Sonrasındaki dönemde hanehalkı elektrik ve doğal gaz fiyatlarında beklediğimiz ayarlamalar grup enflasyonunu belirgin şekilde yükseltecek.

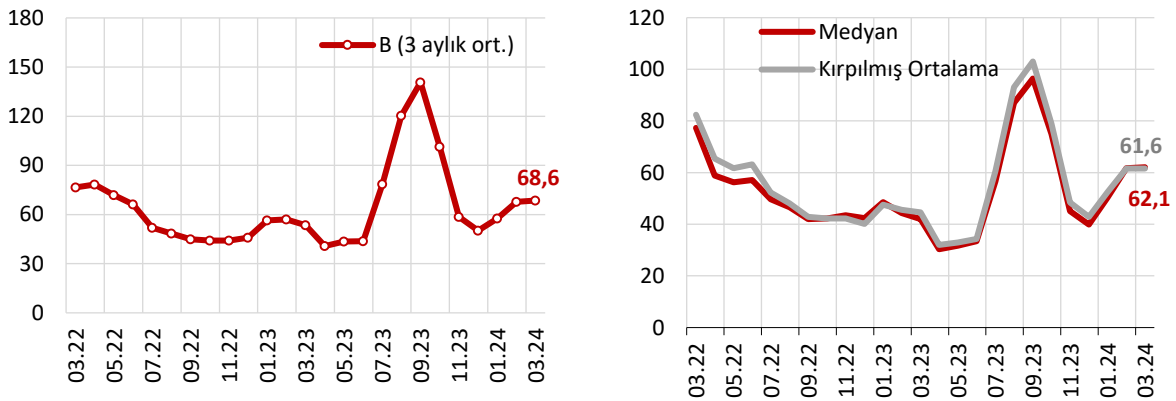
- **Temel mallar:** Grup aylık enflasyonu %2,9 (m.a. %3,3) ile son dönemdeki istikrarlı artış eğilimini devam ettirdi. Grup yıllık enflasyonu 2,5 puan artışla %56,5 oldu. **Giyim** fiyatları aylık bazda %2,6 yükselirken, mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artış %3,6 ile bir miktar hızlandı. Grup yıllık enflasyonu 6,7 puan artış ile %49,1'e yükselmiş olsa da TÜFE genelinin altındaki seyrini koruyor. Artış oranı, sektördeki maliyet artışları ve İTO giyim yıllık enflasyonunun (%109,0) bir hayli altında kalmaya devam ediyor.

Dayanıklı mallarda (altın hariç) aylık artış %3,0 (m.a. %3,1) ile geçen aya göre hız kazanırken, fiyat artışları genele yayıldı. Mobilya ile ev aletleri sırasıyla %5,1 (m.a. %4,7) ve %2,6 (m.a. %4,2) artarken, motorlu araç fiyatlarındaki artış %2,5 (m.a. %3,2) oldu. Giyim ve dayanıklı mal (altın hariç) dışındaki **diğer temel mallarda** ise aylık fiyat artışı şubata paralel (%2,7) gerçekleşti.

- **Hizmetler:** Hizmet enflasyonundaki katılık sürüyor. **Hizmet fiyatları aylık %4,2 (m.a. %5,4) artarken**, grup yıllık enflasyonu 2,1 puan yükselişle %96,5 oldu. Hizmet grubu, aynı zamanda yıllık enflasyonu en yüksek ana grup olmayı sürdürüyor (Grafik 2).

Kira aylık enflasyonu %6,3 (m.a. %7,1) ile yüksek seyretmeye devam ediyor. Grubun yıllık enflasyonu 3,0 puan artışla %124,0 oldu. **Lokanta-oteller** grubunda gıda fiyatlarının etkisi gözleniyor, grubun mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonu %4,8 ile şubata oldukça benzer seviyede ve güçlü bir enflasyon eğilimine işaret ediyor. **Ulaştırma hizmetlerinde fiyatlar mevsimsel etkilerle** %0,2 geriledi. Mevsimsellikten arındırıldığında ise %3,0'lük artış söz konusu. **Haberleşme hizmetlerinde** ise martta %6,6 ile kuvvetli artış sürdü. Mobil elektronik haberleşme hizmetleri azami ücret tarifesinde nisan ayında yapılan ayarlamaların önümüzdeki dönemde grup fiyatlarında artışların sürmesine neden olacağını düşünüyoruz. **Diğer hizmetlerde** ise geçen ay olduğu gibi bu ay da ilk ve orta öğretim ücretlerindeki %21 civarındaki artış kaynaklı eğitim grubundaki enflasyon (aylık ham veri: %13,1, m.a. %9,2) dikkat çekiyor.

Grafik 3. Enflasyon Eğilimi* (mevs. ard. aylık % değişim, 3 aylık hareketli ort., yıllıklandırılmış)

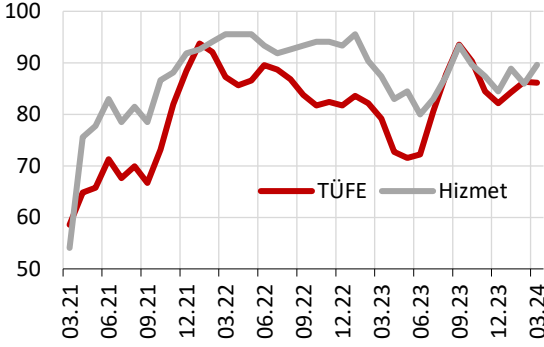


* Kırılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

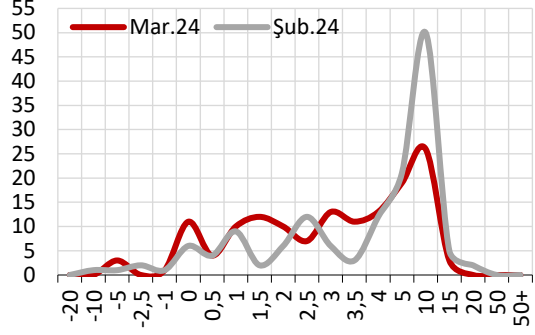
Üç aylık ortalamalara göre hesaplanan eğilim göstergeleri yıl sonu hedefinin üzerinde seyrediyor. Çekirdek-B eğiliminin yanı sıra medyan ve kırılmış (budanmış) enflasyon göstergeleri %60'ın üzerindeki seyirlerine devam etti (Grafik 3). **Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarına dair riskler önemini koruyor.** Yayılım endeksleri yüksek düzeylerde kalmaya devam ederken (Grafik 4), TÜFE sepetini oluşturan endekslerin aylık fiyat artışlarının dağılımına göre, fiyatlama davranışlarında henüz kayda değer bir iyileşme görünmüyor (Grafik 5).

Grafik 4. Yayılım Endeksi
(mevs. ard., artan-azalan, %)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 5. TÜFE Alt Kalemleri Aylık Enflasyon Histogramı
(mevs. ard.)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Enflasyon Tahminleri

Martta yıllık enflasyon %68,5 ile TCMB tahmin bandının üst sınırına (≈%69) oldukça yakın gerçekleşti. Mal ve hizmet enflasyonunun seyirindeki ayrışma reel değerlenmeye dayalı dezenflasyon stratejisinin, iç talebi yeterince soğutacak sıklıkta bir makro politika duruşuyla desteklenmesi gerektiğine işaret ediyor. Zira Enflasyon Raporu'ndaki derin negatif çıktı açığı tahminleri ekonomik aktivitede belirgin zayıflama ima ediyor (2024 büyümesi: ≈%2) ([Makro: Parasal duruşa dair ileriye dönük yönlendirmenin değiştirilmesiyle enflasyon tahminleri korundu](#)).

Yüksek frekanslı verilerle ilk çeyrekte yıllık büyümenin %5,0'i aşabileceği dikkate alındığında, **maliye politikasının mevcut parasal duruşun etkinliğini arttıracak şekilde iç talep kontrolüne odaklanması gerektiğini** değerlendiriyoruz. Bu kapsamda kamu harcama ve vergi politikalarının yanı sıra yılın ikinci yarısına yönelik gelirler politikası da kritik önemde olacak.

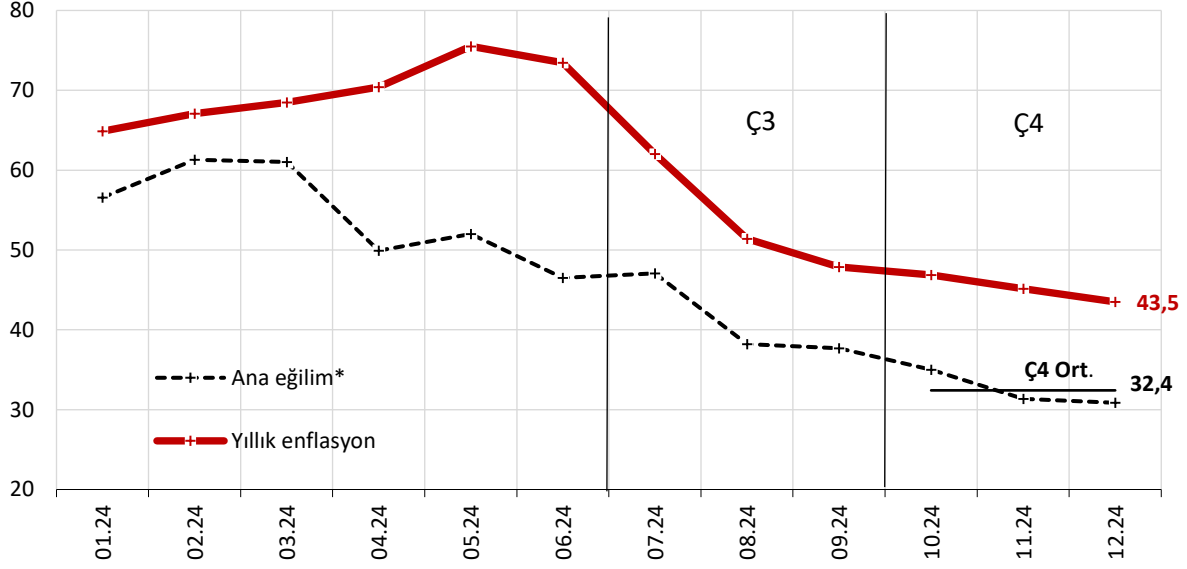
Yönetilen fiyatlar, enflasyon patikasına yönelik belirsizlik unsurlarının başında geliyor. Enerji fiyat ayarlamalarının miktarı ve zamanlaması, beklenti yönetimi ve makro politikalar üzerindeki yük dağılımı açısından önemli bir rol üstlenecek.

Mart ayındaki politika faiz artışının geçmiş öngörümüzden daha erken ve daha güçlü olmasına karşılık, petrol fiyatı varsayımımızdaki yukarı yönlü güncellemeyle **yılsonu enflasyon tahminimizi bir miktar aşağı çekerek %43,5 olarak belirledik.**

- **Varsayımlar:** Tahminlerde, (i) para politikasında faiz koridorunun sağladığı alan dışında ilave sıkılaşmaya gidilmeyeceği, (ii) faiz dışı bütçe açığının milli gelire oranla %2 civarına çekileceği, (iii) Türk lirasının reel olarak bir miktar değer kazanacağı, (iv) Brent petrol fiyatının ortalama 85\$ düzeyinde seyredeceği, (v) hanehalkı elektrik ve doğal gaz fiyatlarında öngörülen artışın zamana yayılacağı, (vi) yıl ortasında asgari ücrete ilave ayarlama yapılmayacağı, (vii) yıl genelinde büyümenin enflasyon raporu projeksiyonlarına kıyasla daha ılımlı ölçüde yavaşlayacağı bir çerçevede varsaydık.
- **Riskler:** Bu varsayımlara kıyasla daha sıkı bir makro politika duruşu belirlenmesi, tahminimiz üzerindeki başlıca aşağı yönlü risk unsuru. Gelirler politikasına ilişkin yukarı yönlü riski bir önceki aya göre azalmış görüyoruz. Mali duruş ve yönetilen fiyatlara ilişkin riskler ise önemini koruyor.
- **Ana eğilim:** Enflasyon tahminimiz, ana eğilimin yıl içinde kademeli azalarak yıl sonunda %30-%35 aralığına gerileyeceğini ima ediyor (Grafik 6). Ne var ki, son bir yıl içinde enflasyonun seyrini önemli ölçüde etkileyen unsurlar (doğal gaz fiyat desteği, ücret ayarlamaları, büyük değer kayıpları) ana eğilimi ölçmek için yararlandığımız mevsimsellikten arındırılmış fiyat değişimlerinin hesabını

zorlaştırıyor. Bu nedenle, ana eğilimin önümüzdeki dönemdeki seyrini mevcut mevsimsellikten arındırma yöntemlerini uygulayarak sağlıklı şekilde tahmin etmenin zorlaştığını da not ediyoruz.

Grafik 6. Yıllık Enflasyon ve Ana Eğilim* Tahmini (%)



* Not: Ana eğilim, mevsimsellikten arındırılmış TÜFE'nin son 3 aydaki değişiminin yıllıklandırılmış değerini göstermektedir.

Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Mar.23	Şub.24	Mar.24	Mar.23	Şub.24	Mar.24
TÜFE	2,3	4,5	3,2	50,5	67,1	68,5
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	3,8	8,3	3,4	67,9	71,1	70,4
Alkollü İçecekler ve Tütün	0,1	0,5	0,0	43,7	63,1	63,0
Giyim ve Ayakkabı	-1,9	0,2	2,6	17,3	43,4	50,1
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	2,0	3,4	3,4	56,1	49,1	51,2
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	2,7	3,0	3,2	53,3	62,9	63,7
Sağlık	2,0	3,6	1,4	64,7	81,3	80,3
Ulaştırma	0,6	2,8	1,7	28,7	78,0	79,9
Haberleşme	0,6	4,3	5,6	32,4	51,9	59,5
Eğlence ve Kültür	2,9	3,2	3,7	47,4	65,4	66,8
Eğitim	6,3	12,8	13,1	43,8	91,8	104,1
Lokanta ve Oteller	3,8	5,4	4,0	70,7	94,8	95,0
Çeşitli Mal ve Hizmetler	2,7	3,5	3,2	47,2	61,9	62,7

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Mar.23	Şub.24	Mar.24	Mar.23	Şub.24	Mar.24
TÜFE	2,3	4,5	3,2	50,5	67,1	68,5
Mallar	2,0	4,1	2,7	47,1	57,0	58,2
Enerji	0,4	3,0	1,4	35,7	36,0	37,3
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	3,8	8,3	3,4	67,9	71,1	70,4
İşlenmemiş Gıda	5,7	9,3	5,6	65,9	84,4	84,1
Taze Meyve ve Sebze	-2,7	13,7	0,6	35,7	76,7	82,7
Diğer İşlenmemiş Gıda	11,3	6,5	8,9	86,2	89,1	85,0
İşlenmiş Gıda	2,3	7,3	1,4	71,7	60,4	59,0
Ekmek ve Tahıllar	2,4	5,7	1,0	57,9	61,0	58,8
Diğer İşlenmiş Gıda	2,3	8,0	1,6	79,7	60,1	59,0
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	1,1	1,5	2,7	37,0	55,2	57,6
Temel Mallar	1,2	1,6	2,9	36,6	54,0	56,5
Giyim ve Ayakkabı	-2,0	0,1	2,6	16,3	42,4	49,1
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	1,7	1,5	3,0	40,2	59,0	61,1
Diğer Temel Mallar	2,5	2,7	2,7	44,5	55,0	55,2
Hizmet	3,1	5,7	4,2	59,9	94,4	96,5
Kira	4,9	7,1	6,3	62,8	120,9	123,9
Lokanta ve Oteller	3,8	5,4	4,0	70,7	94,8	95,0
Ulaştırma Hizmetleri	1,0	2,3	-0,2	57,1	96,7	94,4
Haberleşme Hizmetleri	1,0	6,3	6,6	35,9	63,0	72,0
Diğer Hizmetler	2,7	6,1	4,1	57,1	87,8	90,4
TÜFE	2,3	4,5	3,2	50,5	67,1	68,5
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç TÜFE)	2,8	4,4	3,3	53,7	68,3	69,2
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alk. İç. ve Tütün ile Altın Hariç TÜFE)	2,2	4,2	3,1	52,1	70,3	71,9
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkollü İç. ile Tütün, Altın Hariç TÜFE)	2,2	3,6	3,5	47,4	72,9	75,2
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç TÜFE)	1,9	4,0	2,9	49,0	64,9	66,6
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç TÜFE)	2,4	4,7	3,3	50,8	67,2	68,7
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç TÜFE)	2,5	5,2	3,6	48,8	72,6	74,4

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Üretici fiyatları aylık %3,3 arttı. Enerji hariç ana sanayi gruplarındaki aylık artışlar %3,4-%4,3 aralığında gerçekleşti ve geçen aya göre yavaşlama sınırlı kaldı (Tablo 3). Mart ayında, hem enerji hem enerji dışı emtialardaki artışlar ile Türk lirasındaki değer kaybı üretici fiyatları üzerinde etkili olurken, İYA ve PMI gibi anket göstergeleri ücret artışlarının etkilerinin zayıflamaya başladığına işaret ediyordu.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Mar.23	Şub.24	Mar.24	Mar.23	Şub.24	Mar.24
Yurt İçi ÜFE	0,4	3,7	3,3	62,5	47,3	51,5
Ara Malı	1,9	3,9	3,5	47,0	51,5	53,8
Dayanıklı Tüketim	2,0	5,1	3,4	54,8	61,5	63,7
Dayanısız Tüketim	4,2	5,4	4,3	85,2	64,3	64,4
Enerji	-9,3	0,0	0,7	80,0	0,5	11,5
Sermaye Malı	1,3	3,2	3,4	51,9	64,7	68,1

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne şekilde, 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 AŞ ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAŞ ve Ak Yatırım AŞ 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 AŞ'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi 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, gerçekleştirilecek 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.Ş., Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAŞ, Ak Yatırım AŞ 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.

