

Makro: Yıllık enflasyon baz etkisiyle gerilemeye devam ederken, ana eğilimde beklenen iyileşme yakın

Ağustosta tüketici fiyatları %2,47 oranında artarak piyasa beklentilerinin hafif altında gerçekleşti ve yıllık enflasyon %61,8'den %52,0'ye geriledi.

Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık artışı geçmiş öngörülerimizle ([Makro: Ana eğilim yönetilen fiyat ve vergi ayarlamalarıyla yükseldi, yıllık enflasyon baz etkisiyle geriledi](#)) uyumlu seyrederak (%3,3) yüksek seyrini korudu. Bunda doğal gaz ve tütün ürünlerinin aylık enflasyona yaptığı 0,9 puanlık katkı etkili oldu. Nitekim yönetilen fiyatları dışlayan çekirdek-F endeksi aylık artışı (m.a.) %2,6 ile daha sınırlı kaldı. Çekirdek-B ve C endekslerinde yönetilen fiyat ve vergi ayarlamalarının dolaylı yansımaları ile döviz kuru gelişmelerinin etkileri izlendi ve aylık artışlar (m.a.) temmuza göre bir miktar yükseldi (sırasıyla %3,1 ve %3,0). Dolaylı etkileri daha az yansıtan, dolayısıyla ana eğilime dair daha net bir resim ortaya koyduğunu düşündüğümüz medyan ve budanmış aylık enflasyon oranları (m.a.) sırasıyla %1,9 ve %2,1 oldu.

Hizmetlerdeki katılık sürüyor (m.a. aylık artış %4,1). Fiyatlama davranışlarında henüz belirgin bir iyileşme görülüyor. 5-basamaklı alt kalemlerin (m.a.) aylık enflasyon dağılımı halen normal dağılım özelliklerinden uzak. Bugörünüm, para politikasında sıkı ve temkinli duruş gerekliliğini teyit ediyor. Diğer taraftan, yönetilen fiyat ve vergi ayarlamalarının tetiklediği görece fiyat ayarlamalarının önümüzdeki aydan itibaren hafiflemeye başlamasını bekliyoruz. Bu açıdan enflasyon eğilimine ilişkin dağılım bazlı istatistiklerden (medyan, budanmış, vb.) gelen olumlu sinyalleri önemli görüyoruz.

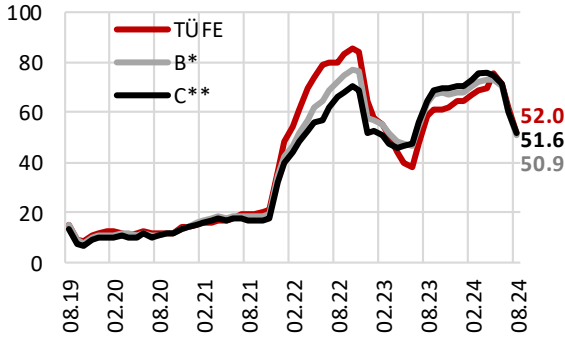
Toplam talepte TCMB'nin enflasyon raporu çıktı açığı tahminleriyle uyumlu bir soğuma görülüyor. Ekonomik aktivitedeki zayıf momentum ve döviz kurlarındaki kontrollü seyre ek olarak uluslararası konjonktürün emtia fiyatlarını baskılıyor olması da önümüzdeki dönemde enflasyon eğilimini sınırlayacak görünüyor. Görece fiyat ayarlamalarının tamamlanmasıyla, son çeyrekte daha belirgin olmak üzere, eylül ayından itibaren enflasyon eğiliminin iyileşeceğini öngörüyoruz. Yılsonu enflasyon tahminimizi %43 düzeyinde koruyoruz.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon %2,47 ile beklentilerin (Foreks: %2,6; Bloomberg HT: %2,6; AA Finans: %2,6) hafif altında, bizim (%2,3) ve TCMB tahmininin (%2,2) ise hafif üzerinde gerçekleşti. Böylelikle, yıllık enflasyon baz etkisiyle 9,8 puan düşerek %51,97 oldu ve TCMB Enflasyon Raporu tahmin bandının orta noktasının (≈%51,6) 0,4 puan civarında üzerinde gerçekleşti.

Enflasyon eğilimi, yönetilen fiyat ayarlamaları neticesinde yüksek seyrini korudu. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE ve çekirdek-B aylık fiyat artışları sırasıyla %3,3 ve %3,1 oldu (temmuz ayı sırasıyla %3,5 ve %2,9). Doğal gaz ve tütün ürünlerindeki fiyat artışlarının aylık enflasyona katkısını 0,92 puan olarak hesaplıyoruz. Diğer taraftan, hizmetlerdeki katılık sürüyor. Mevsimsellikten arındırılmış olarak hizmet grubu aylık enflasyonu %4,1 ile yüksek seyretmeye devam ederken, mal grubu aylık enflasyonu %2,5 oldu.

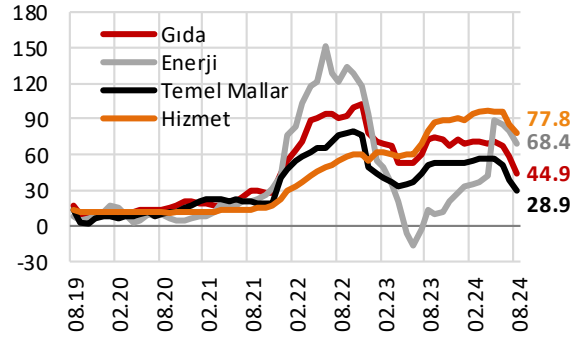
Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık enflasyonları da baz etkisiyle geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 9,4 puan gerileyerek %50,9, C endeksi yıllık enflasyonu ise 8,7 puan azalarak %51,6 oldu (Grafik 1, Tablo 3).

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)

Yıllık enflasyondaki gerileme baz etkisiyle ana alt grupların geneline yayıldı (Grafik 2, Tablo 1). Detaylar şu şekilde:

- Gıda:** Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda fiyatlar aylık bazda %1,1 azalırken, grup yıllık enflasyonu 14 puan düşerek %58,9'dan %44,9'a geriledi (Tablo 1). Mevsimsellikten arındırılmış fiyatlar %0,2 geriledi ve Ocak 2021'den bu yana ilk kez negatif değer aldı. Bu gelişmede taze meyve ve sebze fiyatlarındaki sert düşüş kaynaklı işlenmemiş gıda belirleyici olurken, işlenmiş gıdadaki yavaşlama sınırlı oldu.

İşlenmemiş gıda grubunda fiyatlar, taze meyve-sebze kaynaklı aylık bazda %4,9 (m.a. %1,9 düşüş) geriledi (Tablo 2). İşlenmemiş gıda yıllık enflasyonu ise 15,6 puan düşüşle %41,75 oldu. Ağustos ayında **taze meyve-sebze** fiyatlarındaki %10 oranındaki düşüş (m.a. %6,0 düşüş) öne çıktı. Bu kalemden son 3 ayda birikimli olarak kuvvetli artış (m.a. %24,0) kaydedilmişti. Bu nedenle bu sert düşüşü bir düzeltme hareketi olarak değerlendirmek mümkün. **Taze meyve-sebze** grubunda, sebzelerde (patates hariç) düşüş daha sınırlı olurken, görece daha olumsuz görünüm korundu. **Diğer işlenmemiş gıda grubunda** ise fiyatlar mevsimsel etkilerle aylık %1,7 gerilerken, mevsimsellikten arındırılmış olarak %1,4 arttı. Bu artışta et fiyatları (m.a. %2,1 artış) belirleyici olmaya devam ediyor.

İşlenmiş gıda grubunda aylık fiyat artışı geçen aya göre sınırlı gerileyerek %2,4 (m.a. %2,5) oldu. Grup yıllık enflasyonu ise %60,4'ten %47,7'ye indi. Son üç aydır grup aylık enflasyonunda belirleyici olan **ekmek ve tahıllar** grubunda aylık fiyat artışı ekmek fiyat artışlarındaki yavaşlamayla %1,95'e gerilerken (3 ay ortalama: %4,1), **diğer işlenmiş gıda** aylık enflasyonu "şekerlemeler" (%5,3 artış) ve "çay-kahve-kakao" (%9,3 artış) kaynaklı %2,6'ya yükseldi (Tablo 2). Süt ve süt ürünleri ile katı-sıvı yağlar gruplarındaki fiyat artışları ise ılımlı düzeyde kaldı.

- Enerji:** Enerji fiyatları, temmuzda ayındaki %10,0 artışın ardından ağustosta da %6,9 arttı. Buna rağmen, grup yıllık enflasyonu baz etkisiyle 11,7 puan daha düşerek %68,4 oldu (Grafik 2, Tablo 2). Aylık enflasyonun yüksek seyrini korumasında 1 Ağustos'tan itibaren geçerli olan doğal gaz zammı rol oynadı. EPDK tarafından Türkiye genelinde konutlara %24,4 oranında yansıtacağı açıklanan doğal gaz zammı ([1.08.2024 tarihli basın duyurusu](#)), fiyat endekslerine göre %27,6 oranında gerçekleşti. Bu artışın aylık enflasyona 0,76 puan katkı yaptığını hesaplıyoruz.

Ağustosta **elektrik** fiyatları değişmedi. Diğer taraftan, gerileyen uluslararası petrol fiyatları sayesinde, **akaryakıt** fiyatları aylık bazda %1,3 geriledi. **Katı yakıtlarda** fiyat artışları sınırlı olmaya devam ederken, **tüp gaz** fiyatları %1,5, **şebeke suyu** fiyatları ise %2,6 arttı.

- **Temel mallar:** Sepet bazında döviz kurunun marttan beri en yüksek oranda artmasının (%3,0) da etkisiyle temel mallar aylık enflasyonu son iki aya göre hızlandı ve %1,2 (m.a. %1,8) olarak gerçekleşti. Grup yıllık enflasyonu ise 9,3 puan azalışla %28,9 oldu (Grafik 2, Tablo 2).

Giyim fiyatları aylık bazda %0,3 (m.a. %1,8) artışla ılımlı seyrini korudu. Giyim yıllık enflasyonu 10,2 puan azalış ile %28,5 olurken, TÜFE genelinin bir hayli altında seyretmeye devam ediyor. İTO endeksinde ise tam tersi olarak giyim yıllık enflasyonu %78,6 ile manşet İTO enflasyonunun (%61,6) üzerinde seyretmeye ve TÜFE'deki değerden çok farklı olmaya devam ediyor.

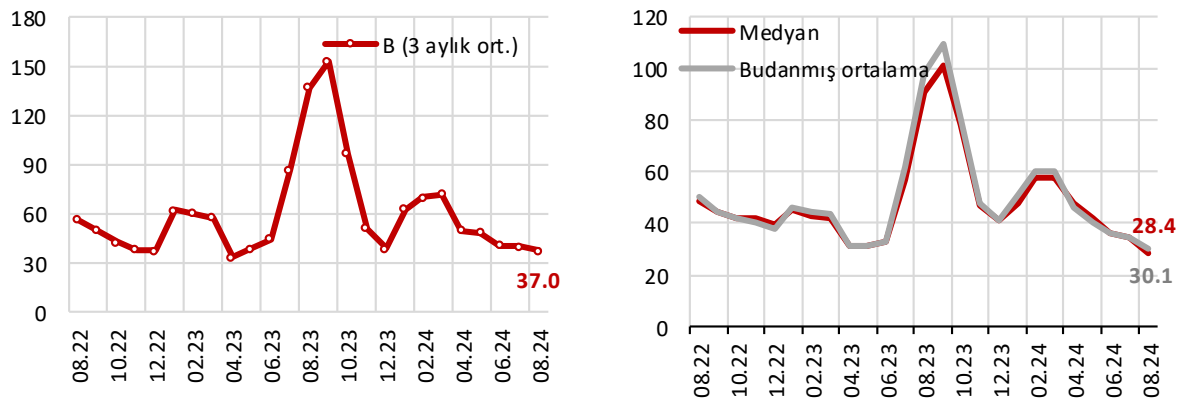
Altın hariç dayanıklı mal aylık enflasyonu temmuzdaki %0,6'dan (m.a. %0,9) ağustosta %1,5'e (m.a. %1,7) yükseldi. Son üç aydaki aylık enflasyon eğilimi %0,9 (m.a.) ile oldukça zayıf seyretse de son iki aydaki ivmelenme dikkat çekici. Ağustosta **ev aletleri** fiyatlarında ılımlı artışlar gerçekleşirken, **motorlu araç** ve **mobilya** fiyat artışlarının hızlandığı görülüyor.

Son olarak, **diğer temel mallarda** ağustosta aylık fiyat artışı %1,4 ile Mayıs 2023'ten beri en düşük değerini aldı.

- **Hizmetler:** Hizmet enflasyonundaki katılık sürüyor. **Hizmet fiyatları aylık enflasyonu %4,6'ya (m.a. %4,1) yükselirken**, grup yıllık enflasyonu %85,6'dan %77,8'e geriledi. Hizmet grubu, yıllık bazda en yüksek artışa sahip ana grup olmaya devam ediyor (Grafik 2).

Kira aylık enflasyonu güç kazanmaya devam ediyor. Aylık enflasyon %7,4'e (m.a. %6,7) yükselirken, grup yıllık enflasyonu %121,3'e sınırlı geriledi ve diğer hizmet alt kalemlerinden olumsuz ayrılmaya devam etti. Katılığın güçlü olduğu bir diğer hizmet kalemi olan **lokanta-oteller** grubunda enflasyon eğilimi yüksek seyretmeye devam ediyor. Grubun m.a. aylık enflasyonu %4,1 olurken, son 17 aydır %4'ün üzerinde bulunuyor. **Ulaştırma hizmetleri** fiyatları şehir içi toplu ulaşım zamları ve hava yolu ücretlerinde tavan fiyat ayarlamasının beraberinde getirdiği tarihsel en yüksek aylık artışın (%41,6) etkisiyle aylık %9,2 (m.a. %4,5) yükseldi. Buna rağmen güçlü baz etkisiyle grup yıllık enflasyonu %93,9'dan %65,9'a geriledi. **Haberleşme hizmetlerinde** son dönemdeki kuvvetli aylık artışların ağustos ayında gerçekleşmemesi hizmet aylık enflasyonunu sınırlayan bir faktör oldu.

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



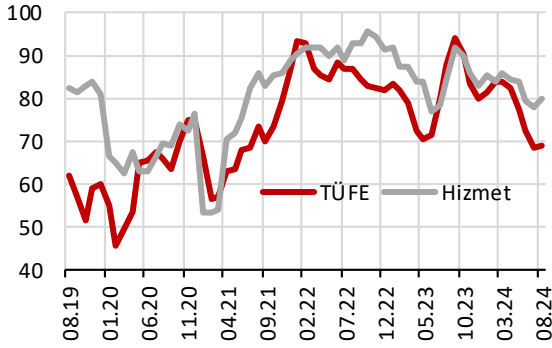
* Kırpılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Enflasyon eğilimi temmuz ayına yakın gerçekleşirken, doğal gaz ve tütün gibi yönetilen fiyat ve vergi bağlantılı kalemler dışında da katılık sürüyor. Dolaylı etkileri daha az yansıtan, dolayısıyla ana eğilime dair daha net bir resim ortaya koyduğunu düşündüğümüz medyan ve budanmış aylık enflasyon oranları (m.a.) ise sırasıyla %1,9 ve %2,1 oldu. Yayılım endekslerinde de sınırlı bir yükseliş gerçekleşti ve yüksek seviyeler korundu (Grafik 4). Fiyatlama davranışlarında henüz iyileşme görünmüyor. 5-basamaklı alt kalemlerin (m.a.) aylık enflasyon dağılımı halen normal dağılım özelliklerinden uzak (Grafik 5). Bu

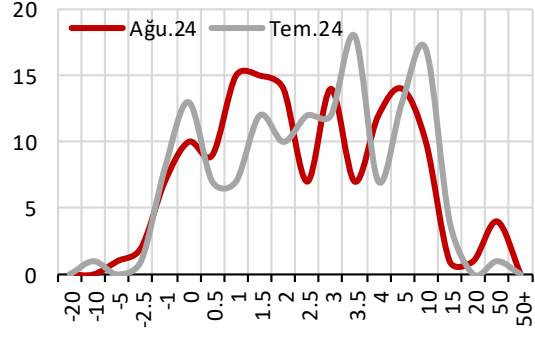
görünüm, para politikasında sıkı ve temkinli duruş gerekliliğini teyit ediyor. Diğer taraftan, yönetilen fiyat ve vergi ayarlamalarının tetiklediği görece fiyat ayarlamalarının önümüzdeki aydan itibaren hafiflemeye başlamasını bekliyoruz. Bu açıdan enflasyon eğilimine ilişkin dağılım bazlı istatistiklerden (medyan, budanmış, vb.) gelen olumlu sinyalleri önemli görüyoruz. İlave şok gelmezse (kur, petrol, gıda, vb.) eylül ayından itibaren aylık enflasyon eğiliminin medyan ve budanmış ortalamasının ima ettiği düzeylere gerilemesi mümkün.

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

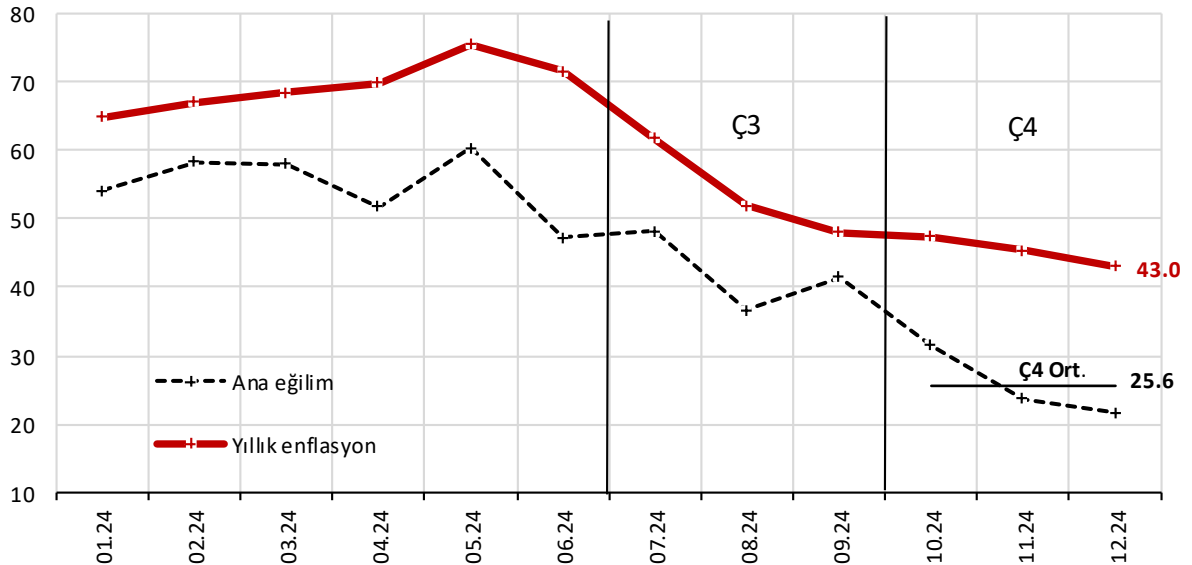
Grafik 5. TÜFE Alt Kalemleri Aylık Enflasyon Histogramı (mevs. ard.)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Toplam talepte TCMB'nin enflasyon raporu çıktı açığı tahminleriyle uyumlu bir soğuma görülüyor. Ekonomik aktivitedeki zayıf momentum ve döviz kurlarındaki kontrollü seyre ek olarak uluslararası konjonktürün emtia fiyatlarını baskılıyor olması da önümüzdeki dönemde enflasyon eğilimini sınırlayacak görünüyor. Göreceli fiyat ayarlamalarının tamamlanmasıyla, son çeyrekte daha belirgin olmak üzere, eylül ayından itibaren enflasyon eğiliminin iyileşeceğini öngörüyoruz. Yılsonu enflasyon tahminimizi %43 düzeyinde koruyoruz (Grafik 6)

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		
	Ağu.23	Tem.24	Ağu.24	Ağu.23	Tem.24	Ağu.24
TÜFE	9,1	3,2	2,5	58,9	61,8	52,0
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	8,5	1,8	-1,1	72,9	58,9	44,9
Alkollü İçecekler ve Tütün	3,8	5,8	4,5	52,0	59,9	60,9
Giyim ve Ayakkabı	8,3	-2,6	0,4	31,1	39,6	29,4
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	6,9	8,1	8,5	25,0	98,5	101,5
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	9,4	1,7	1,1	58,9	56,6	44,7
Sağlık	8,0	3,7	1,7	77,5	63,0	53,5
Ulaştırma	16,6	3,8	2,9	70,2	46,1	29,0
Haberleşme	4,3	3,2	0,6	46,4	48,0	42,8
Eğlence ve Kültür	7,9	2,1	2,6	51,7	54,8	47,2
Eğitim	3,1	1,4	11,3	48,6	104,5	120,8
Lokanta ve Oteller	7,1	3,3	2,0	89,3	76,0	67,7
Çeşitli Mal ve Hizmetler	7,5	2,9	2,1	58,2	55,6	47,7

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Ağu.23	Tem.24	Ağu.24	Ağu.23	Tem.24	Ağu.24
TÜFE	9,1	3,2	2,5	58,9	61,8	52,0
Mallar	9,0	2,7	1,5	51,5	52,7	42,1
Enerji	14,2	10,0	6,8	14,0	80,1	68,4
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	8,5	1,8	-1,1	72,9	58,9	44,9
İşlenmemiş Gıda	5,6	1,1	-4,9	93,6	57,4	41,7
Taze Meyve ve Sebze	9,3	3,1	-10,0	106,0	56,6	28,9
Diğer İşlenmemiş Gıda	3,4	-0,2	-1,7	88,1	57,7	50,0
İşlenmiş Gıda	11,2	2,5	2,4	57,8	60,4	47,7
Ekmek ve Tahıllar	13,1	3,5	2,0	59,8	60,8	44,9
Diğer İşlenmiş Gıda	10,2	2,1	2,6	56,9	60,3	49,2
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	7,9	1,0	1,6	51,9	40,5	32,3
Temel Mallar	8,6	0,4	1,2	52,0	38,3	28,9
Giyim ve Ayakkabı	8,3	-2,7	0,3	30,0	38,7	28,5
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	7,8	0,6	1,5	63,0	31,4	23,7
Diğer Temel Mallar	9,9	2,3	1,4	50,6	49,8	38,3
Hizmet	9,2	4,4	4,6	79,6	85,6	77,8
Kira	7,9	7,0	7,4	87,8	122,3	121,3
Lokanta ve Oteller	7,1	3,3	2,0	89,3	76,0	67,7
Ulaştırma Hizmetleri	27,6	4,8	9,2	81,9	93,9	65,9
Haberleşme Hizmetleri	5,1	5,5	0,6	51,6	70,2	62,9
Diğer Hizmetler	7,2	3,4	4,7	73,6	77,3	73,3
TÜFE	9,1	3,2	2,5	58,9	61,8	52,0
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	9,1	3,6	3,3	58,9	63,7	54,9
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	9,3	2,5	2,9	63,5	60,3	50,9
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	8,9	2,5	3,0	64,8	60,2	51,6
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	9,9	3,4	3,4	55,0	62,6	53,0
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	9,3	3,1	2,4	59,3	61,9	51,6
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	9,2	2,6	1,4	65,7	59,5	48,2

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Yİ-ÜFE aylık artış oranı %1,7 ile geçen aya göre yavaşlarken, yıllık üretici enflasyonu baz etkisiyle 5,6 puan daha gerileyerek %35,8 oldu (Tablo 3). Ara malı ve dayanıksız tüketim malların üretici fiyat artışı ortalamanın altında kalırken, sermaye malı ve dayanıklı mallarda aylık enflasyon hem ortalamanın üzerinde kaldı hem de geçen aya göre hızlandı. Genel olarak üretici fiyatlarındaki görece ılımlı seyir, tüketici enflasyon eğiliminde ağustos sonrasında beklediğimiz iyileşmeyi destekler nitelikte.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Ağu.23	Tem.24	Ağu.24	Ağu.23	Tem.24	Ağu.24
Yurt İçi ÜFE	5,9	1,9	1,7	49,4	41,4	35,8
Ara Malı	3,8	1,6	1,2	46,4	37,0	33,6
Dayanıklı Tüketim	8,7	1,2	2,1	61,1	49,8	40,7
Dayanıksız Tüketim	5,7	0,6	1,2	66,5	55,4	48,8
Enerji	14,3	6,3	3,0	20,7	31,1	18,2
Sermaye Malı	4,0	1,8	2,5	64,9	40,1	38,0

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

YASALUYARI: 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 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 bizzat 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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

