

Makro: Enflasyon eğilimindeki katılık devam ediyor ve yıl içerisinde faiz indirim ihtimali zayıflıyor

Eylülde tüketici fiyatları %2,97 oranında artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon baz etkisiyle %52,0'den %49,4'e geriledi.

Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık artışı, yönetilen fiyat ayarlamalarının doğrudan etkisinin (≈ 1 puan) ortadan kalkmasına rağmen %3,0 ile yüksek seyretmeye devam etti. Çekirdek-B ve C endekslerinin aylık enflasyonları (m.a.) %3,2'ye; medyan ve budanmış aylık enflasyon oranları (m.a.) ise sırasıyla %2,1 ve %2,3'e yükseldi. Kurdaki istikrar temel mal enflasyonunu sınırlamaya devam ederken, hizmet enflasyonundaki katılığın sürmesi (m.a. aylık artış %4,3) ana eğilimdeki iyileşmeyi engelleyen temel faktör oldu. Fiyatlama davranışlarında henüz bir düzelme görünmüyor. 5-basamaklı alt kalemlerin (m.a.) aylık enflasyon dağılımı halen normal dağılım özelliklerinden uzak ve geçen aya göre daha bozuk bir görünüme işaret ediyor.

Ekonomik aktivitedeki ivme kaybı, döviz kurlarındaki kontrollü seyir ve emtia fiyatlarındaki geri çekilmenin olumlu etkilerine rağmen eylül enflasyonunun beklentilerin belirgin üzerinde gelmesi ve hizmet enflasyonundaki katılığın devam etmesi, geçmiş öngörülerimize kıyasla daha yüksek bir enflasyon eğilimine işaret ediyor. Son çeyrekte ana eğilimin zayıflayacağı öngörümüzü korumakla birlikte enflasyonun yılsonunda TCMB tahmin bandı içerisinde kalma olasılığının oldukça zayıfladığını değerlendiriyoruz. Bu görünüm, para politikasında sıkı ve temkinli duruş gerekliliğini teyit ederken, yıl içerisinde faiz indirim alanını daraltan bir tabloya işaret ediyor.

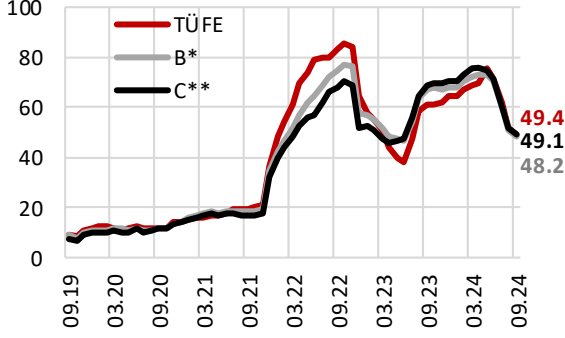
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon %2,97 ile beklentilerin (AA Finans: %2,1; Foreks: %2,2; Bloomberg HT: %2,2), bizim (%2,25) ve TCMB tahmininin (%1,9) belirgin üzerinde gerçekleşti. Yine de, yıllık enflasyon baz etkisiyle 2,6 puan düşerek %49,4 olurken; TCMB Enflasyon Raporu tahmin bandının orta noktasının ($\approx 47,5$) 1,9 puan üzerinde, üst sınırına (%49,5) ise yakın gerçekleşti.

Enflasyon eğilimi, yönetilen fiyat ayarlamalarının doğrudan etkisinin (≈ 1 puan) ortadan kalkmasına rağmen yüksek seyretmeye devam etti. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE ve çekirdek-B aylık fiyat artışları sırasıyla %3,0 ve %3,2 oldu (ağustos ayı sırasıyla %3,3 ve %2,9). Kurdaki istikrara rağmen hizmet enflasyonunda gözlenen katılık, enflasyon eğiliminde beklenen iyileşmeyi engelliyor. Mevsimsellikten arındırılmış olarak hizmet grubu aylık enflasyonu %4,3 ile mart ayından beri en yüksek seviyeye ulaşırken, mal grubu aylık enflasyonu %2,5 civarındaki seyrini koruyor.

Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık enflasyonları da yükselen eğilime rağmen baz etkisiyle geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 2,7 puan gerileyerek %48,2, C endeksi yıllık enflasyonu ise 2,5 puan azalarak %49,1 oldu (Grafik 1, Tablo 3).

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

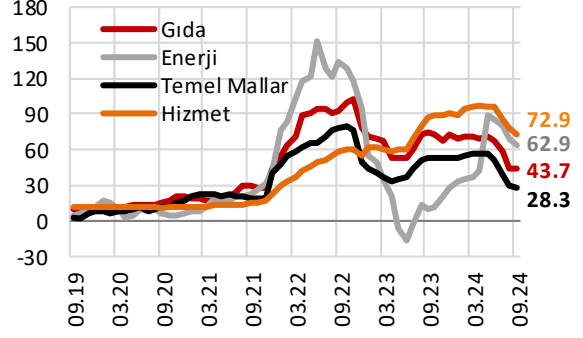


* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

** 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 ağustostaki olumlu görünüm eylülde devam etmedi. Grup aylık enflasyonu %2,5 olurken, m.a. olarak (%3,3) son iki aydaki ortalamasına (%1,1) kıyasla önemli ölçüde yükseldi. Grup yıllık enflasyonu ise 1,2 puan düşerek %43,7'ye geriledi (Tablo 1). Aylık enflasyonun güç kazanmasında işlenmemiş gıda belirleyici oldu.

İşlenmemiş gıda grubu aylık enflasyonu, hem taze meyve-sebze hem de diğer işlenmemiş gıda kaynaklı %3,5 (m.a. %4,7) artış ile ağustos ayına kıyasla (m.a. %2,1 düşüş) belirgin bir artış kaydetti (Tablo 2). Buna bağlı olarak işlenmemiş gıda yıllık enflasyonu %43,3'e yükseldi. **Taze meyve-sebze** fiyatlarında geçen ayki düzeltme hareketi devam etmedi, aylık fiyat artışı %3,2 (m.a. %4,1) olarak gerçekleşti. Bu ay **diğer işlenmemiş gıda** ürünlerindeki fiyat artışı da dikkat çekti. Bu grupta fiyat artışları m.a. olarak son 5 ayda önemli ölçüde yavaşlamış ve aylık ortalama enflasyon (m.a. %1,7) 2021 yılı ortalarından beri en düşük seviyeye gerilemişti. Eylül ayında ise **et, balık ve yumurta** fiyatlarındaki güçlü artışlarla (sırasıyla m.a. %4,2, %38,9 ve %21,6), grup aylık enflasyonu %3,75'e (m.a. %5,4) yükseldi.

İşlenmiş gıda grubunda aylık enflasyon hız kaybetmeye devam ederek %1,6'ya (m.a. %1,8) geriledi ve mart ayından bu yana en düşük değerini aldı. Aylık enflasyondaki hız kaybı hem **ekmek ve tahıllardan** hem de **diğer işlenmiş gıdalardan** kaynaklandı. Grup yıllık enflasyonu ise %47,7'den %44,1'e geriledi. **Diğer işlenmiş gıda** aylık enflasyonunun görece yüksek olmasında "şekerlemeler" (%5,3 artış) ve "katı-sıvı yağlar" gruplarındaki fiyat artışları rol oynadı. Süt ve süt ürünleri ise grup aylık enflasyonunu sınırladı.

- Enerji:** Enerji fiyatları temmuz ve ağustosta elektrik ve doğal gaz fiyat artışlarının etkisiyle sırasıyla %10,0 ve %6,9 artış kaydetmişti. Yönetilen fiyat kaynaklı etkilerin ortadan kalkması ve uluslararası petrol fiyatlarındaki geri çekilmeyle eylülde enerji grubunda fiyat artışı %0,4 ile sınırlı kaldı. Grup yıllık enflasyonu 5,5 puan daha düşerek %62,9 oldu (Grafik 2, Tablo 2).

Eylülde **elektrik** fiyatları değişmezken, doğal gaz fiyat artışı %0,6 ile sınırlı oldu. Diğer taraftan, gerileyen uluslararası petrol fiyatları sayesinde, **akaryakıt** fiyatları ağustostaki %1,3 düşüşün ardından eylülde de %1,6 geriledi. **Katıyakıt** fiyatları ise eylülde mevsimsel etkilerle %2,6 artarken m.a. olarak %0,85 ile geçen ayki ılımlı seyrini korudu. **Tüp gaz** fiyatları %7,2 artışla olumsuz bir görünüm çizirken, **şebeke suyu** fiyatları da %1,7 (m.a. %2,1) arttı.

- Temel mallar:** Euro/dolar paritesindeki yükselişin sepet bazında döviz kurunu USD/TL'ye kıyasla daha kuvvetli yükseltmesi (ağustos %3,0, eylül: %1,7 artış) temel mal aylık enflasyonuna eylül

ayında da yansıdı. Eylül ayında aylık enflasyon m.a. olarak %1,5'e (ham veri : %2,1) yükseldi. Grup yıllık enflasyonu ise sınırlı azalışla %28,3 oldu (Grafik 2, Tablo 2).

Giyim fiyatları aylık bazda %3,6 (m.a. %2,6) artışla geçtiğimiz aylara kıyasla daha yüksek oranda artsa da, eğilim olarak ılımlı seyrini korudu. Giyim yıllık enflasyonu 1,4 puan artışa rağmen %29,9 ile TÜFE genelinin bir hayli altında seyretmeye devam ediyor. İTO endeksinde ise tam tersi olarak giyim yıllık enflasyonu %66,4 ile manşet İTO enflasyonunun (%59,2) üzerinde seyretmeye ve TÜFE'deki değerden çok farklı olmaya devam ediyor.

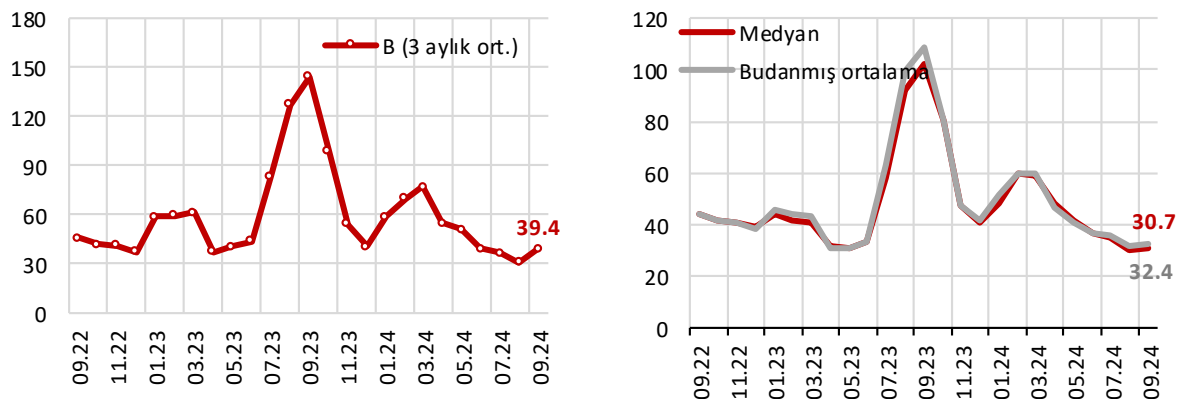
Altın hariç dayanıklı mal aylık enflasyonu ağustostaki %1,5'ten (m.a. %1,6), eylülde %1,8'e (m.a. %1,7) yükseldi. Euro'daki değerlenme taşıt ve beyaz eşya fiyatları üzerinden grup fiyatlarını olumsuz etkiliyor. Eylülde **ev aletleri** fiyatlarında artış %4'e yaklaşırken, **motorlu araçlarda da %2,7 fiyat artışı gerçekleşti. Mobilya** fiyat artışları ise ılımlı seyretti.

Son olarak, **diğer temel mallarda** eylül aylık fiyat artışı (%1,4) ağustos ile aynı seviyede gerçekleşti.

- **Hizmetler:** Kurdaki istikrar ve ilave asgari ücret artışı olmamasına rağmen hizmet enflasyonundaki katılık güçlenerek sürüyor. **Hizmet fiyatları aylık enflasyonu %4,9'a (m.a. %4,3) yükselirken**, grup yıllık enflasyonu baz etkisiyle %77,8'den %72,9'a geriledi. Hizmet grubu, yıllık bazda en yüksek artışa sahip ana grup olmaya devam ediyor (Grafik 2).

Kira aylık enflasyonu yüksek seviyedeki seyrini koruyor. Aylık enflasyon %7,6 (m.a. %6,7) olurken, grup yıllık enflasyonu %117,4 ile diğer hizmet alt kalemlerinden belirgin olarak olumsuz ayrılmaya devam etti. Katılığın güçlü olduğu bir diğer hizmet kalemi olan **lokanta-oteller** grubunda enflasyon eğilimi yüksek seyretmeye devam ediyor. Lokanta ve oteller grubu aylık enflasyonunda bu ay yurt ücretlerindeki %50 oranındaki artışın da etkisi görüldü. **Ulaştırma hizmetleri** fiyatları servis ve taksi ücretlerindeki artışın etkisiyle %6,9 (m.a. %5,0) arttı. **Haberleşme hizmetleri** geçen ay olduğu gibi eylülde de hizmet enflasyonunu sınırlayan kalem oldu. Bu grupta aylık enflasyon %0,3 ile oldukça düşük düzeyde gerçekleşti. Aylık enflasyonu mevsimsel etkilerle kuvvetlenen bir diğer alt kalem ise eğitim, sağlık, vd. kalemler içeren diğer hizmet grubu. Geriye endeksleme davranışı kuvvetli olan eğitim grubunda aylık enflasyon ağustosta %11,3 (m.a. %9,5) iken eylülde %14,2 (m.a. %5,4) oldu. Okul, üniversite, vb. ücretlerinde yapılan kuvvetli artışlar, geçtiğimiz yıl enflasyondaki artışın gecikmeli etkilerini yansıtırken, enflasyondaki ataleti de besliyor.

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

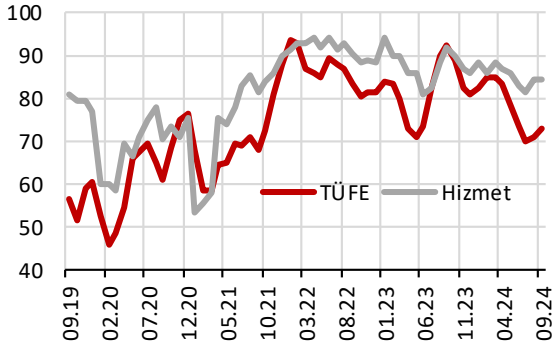


* Kırpılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.
Kaynak: TÜİK, Akbank

Enflasyon eğilimindeki iyileşme eylülde kesintiye uğradı. Dolaylı etkileri daha az yansıtan, dolayısıyla ana eğilime dair daha net bir resim ortaya koyduğunu düşündüğümüz medyan ve budanmış aylık enflasyon oranları (m.a.) geçen aya kıyasla artarak sırasıyla %2,1 ve %2,3 oldu. Yayılım endeksinde de

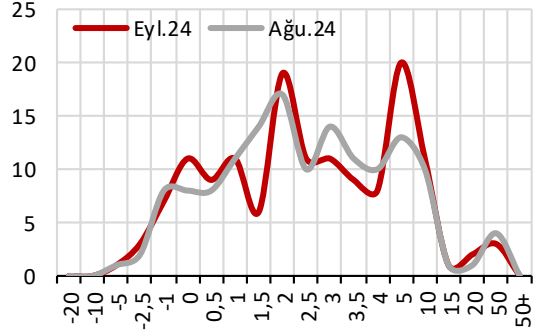
bir miktar yükseliş gerçekleşti ve yüksek seviyeler korundu (Grafik 4). Fiyatlama davranışlarında henüz iyileşme görünmüyor. 5-basamaklı alt kalemlerin (m.a.) aylık enflasyon dağılımı halen normal dağılım özelliklerinden uzak ve geçen aya göre daha bozuk bir görünüme işaret ediyor (Grafik 5). Bu görünüm, para politikasında sıkı ve temkinli duruş gerekliliğini teyit ediyor. Enflasyon eğilimine ilişkin dağılım bazlı istatistiklerin (medyan, budanmış, vb.) bir miktar bozulmaya rağmen halen %30'lar civarında bir yıllık enflasyon eğilimine işaret etmesi olumlu bir unsur olarak görünüyor.

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

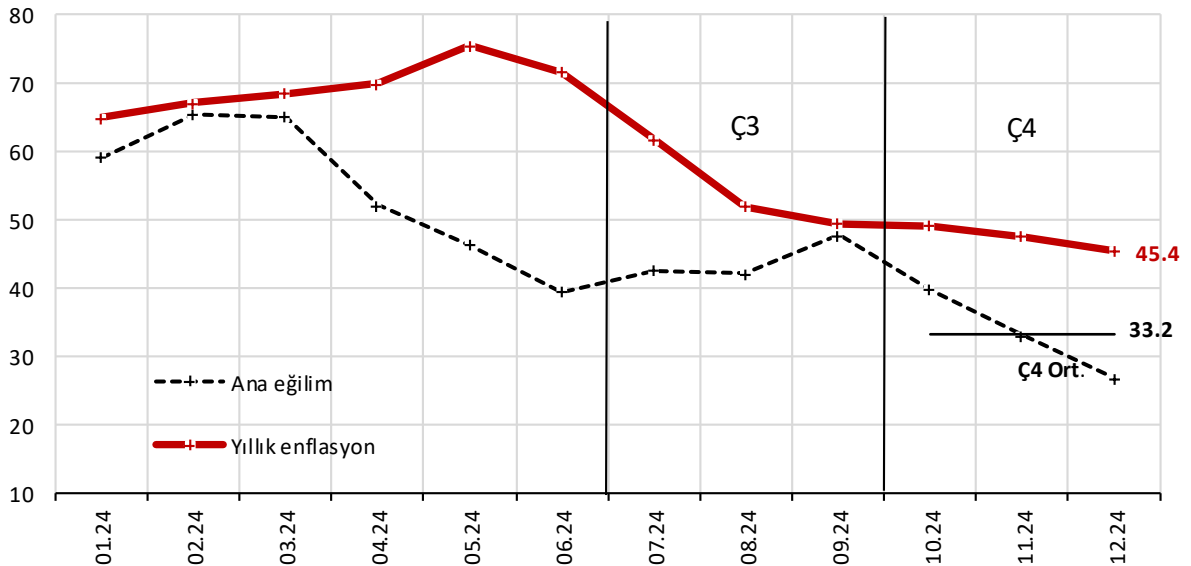
Grafik 5. TÜFE Alt Kalemleri Aylık Enflasyon Histogramı (mevs. ard)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Ekonomik aktivitedeki kademeli zayıflama, döviz kurlarındaki kontrollü seyir ve emtia fiyatlarındaki geri çekilmenin olumlu etkilerine rağmen eylül enflasyonunun beklentilerden belirgin şekilde yüksek gelmesi ve hizmet enflasyonunda güçlendiğini gördüğümüz katılığın önümüzdeki dönemde ana eğilimde beklediğimiz iyileşmeyi sınırlayacak olması nedeniyle yıl sonu enflasyon tahminimizi %43'ten %45,4'e güncelliyoruz (Grafik 6). 2025 yılına daha yüksek bir enflasyon eğilimiyle girilecek olması, 2025 yıl sonu için öngördüğümüz dezenflasyon patikası üzerinde de yukarı yönlü baskı oluşturuyor. Bu görünüm, para politikasında sıkı ve temkinli duruş gerekliliğini teyit ediyor. Bu gelişmenin, TCMB'nin Eylül PPK karar metninde "güvercinleşen" iletişimi sonrasında kasım ayına çekilen faiz indirim ihtimalini oldukça azalttığını ve faiz indirim sürecinin başlamasını 2025 yıl başına öteleyebileceğini değerlendiriyoruz.

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		
	Eyl.23	Ağu.24	Eyl.24	Eyl.23	Ağu.24	Eyl.24
TÜFE	4,8	2,5	3,0	61,5	52,0	49,4
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	3,3	-1,1	2,5	75,1	44,9	43,7
Alkollü İçecekler ve Tütün	10,0	4,5	4,2	67,2	60,9	52,4
Giyim ve Ayakkabı	2,6	0,4	3,6	32,5	29,4	30,7
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	5,8	8,5	3,9	20,2	101,5	97,9
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	5,2	1,1	2,0	63,8	44,7	40,3
Sağlık	3,4	1,7	1,5	79,8	53,5	50,7
Ulaştırma	4,4	2,9	2,4	76,1	29,0	26,6
Haberleşme	3,6	0,6	-0,9	46,6	42,8	36,6
Eğlence ve Kültür	4,7	2,6	2,4	55,4	47,2	44,0
Eğitim	30,3	11,3	14,2	81,0	120,8	93,6
Lokanta ve Oteller	4,1	2,0	2,7	92,5	67,7	65,4
Çeşitli Mal ve Hizmetler	3,9	2,1	3,2	59,4	47,7	46,7

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Eyl.23	Ağu.24	Eyl.24	Eyl.23	Ağu.24	Eyl.24
TÜFE	4,8	2,5	3,0	61,5	52,0	49,4
Mallar	3,4	1,5	2,1	52,4	42,1	40,3
Enerji	3,8	6,8	0,4	10,2	68,4	62,9
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	3,3	-1,1	2,5	75,1	44,9	43,7
İşlenmemiş Gıda	2,4	-4,9	3,5	96,2	41,7	43,3
Taze Meyve ve Sebze	0,2	-10,0	3,2	102,5	28,9	32,7
Diğer İşlenmemiş Gıda	3,7	-1,7	3,8	93,9	50,0	50,1
İşlenmiş Gıda	4,1	2,4	1,6	60,0	47,7	44,1
Ekmek ve Tahıllar	2,9	2,0	1,4	60,5	44,9	42,8
Diğer İşlenmiş Gıda	4,8	2,6	1,7	59,8	49,2	44,8
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	3,4	1,6	2,3	54,9	32,3	31,0
Temel Mallar	2,6	1,2	2,1	53,2	28,9	28,3
Giyim ve Ayakkabı	2,5	0,3	3,6	31,4	28,5	29,9
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	2,6	1,5	1,8	65,6	23,7	22,8
Diğer Temel Mallar	2,7	1,4	1,4	50,1	38,3	36,6
Hizmet	7,9	4,6	4,9	86,5	77,8	72,9
Kira	9,5	7,4	7,6	95,0	121,3	117,4
Lokanta ve Oteller	4,1	2,0	2,7	92,5	67,7	65,4
Ulaştırma Hizmetleri	15,2	9,2	6,9	96,0	65,9	53,9
Haberleşme Hizmetleri	5,4	0,6	0,3	55,0	62,9	55,1
Diğer Hizmetler	8,5	4,7	5,5	81,6	73,3	68,5
TÜFE	4,8	2,5	3,0	61,5	52,0	49,4
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	5,1	3,3	2,9	61,9	54,9	51,7
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	5,1	2,9	3,2	67,2	50,9	48,2
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	5,3	3,0	3,6	68,9	51,6	49,1
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	4,9	3,4	2,8	57,0	53,0	50,0
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	4,6	2,4	2,9	61,3	51,6	49,3
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	4,6	1,4	3,1	69,5	48,2	46,1

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Yİ-ÜFE aylık artış oranı %1,4 ile yavaşlamaya devam ederken, yıllık üretici enflasyonu %33,1'e geriledi (Tablo 3). Hizmet enflasyonundaki olumsuz seyir TÜFE ve Yİ-ÜFE arasındaki ayrışmanın belirginleşmesine neden oluyor. Üretici enflasyonunda geçen aya göre yavaşlama ara malı ve dayanıksız tüketim malları haricindeki gruplardan kaynaklansa da dayanıksız tüketim ve ara malı aylık enflasyonları seviye olarak diğerlerinden belirgin olarak farklılaşmadı.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Eyl.23	Ağu.24	Eyl.24	Eyl.23	Ağu.24	Eyl.24
Yurt İçi ÜFE	3,4	1,7	1,4	47,4	35,8	33,1
Ara Malı	1,9	1,2	1,3	45,8	33,6	32,7
Dayanıklı Tüketim	3,7	2,1	1,7	61,9	40,7	38,0
Dayanıksız Tüketim	4,8	1,2	1,7	68,0	48,8	44,4
Enerji	6,1	3,0	0,5	13,4	18,2	11,9
Sermaye Malı	3,0	2,5	1,9	65,8	38,0	36,6

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya– Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Cağlar.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 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 şekilde 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 şekilde 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 şekilde Akbank T.A.Ş, Ak Yatırım A.Ş ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekilde 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.

