

Makro: Enflasyon katılığı ve yükselen ana eğilim rehavete yer bırakmıyor

Tüketici enflasyonu aylık %5,0, yıllık %42,1 ile beklentilerin (aylık %4,3; yıllık %41,2) üzerinde gerçekleşti. Sapmanın bir kısmı (0,3 puan) her yılın başında düzenli olarak güncellenen ve tahminler üretilirken bilgi setinde olmayan sepet ağırlıklarından kaynaklandı. Bunun dışında şu ana kadar gelirler politikası ve enerji fiyatlarında sergilenen politika eşgüdümünün diğer yönetilen fiyatlarda zayıf kalması enflasyon sürprizinin önemli belirleyicilerinden oldu. Sağlık hizmetlerinde muayene katkı paylarındaki yüksek artış aylık enflasyona 0,6 puan katkı yaptı. Geçtiğimiz iki yıldaki ocak aylarına kıyasla daha düşük bir aylık enflasyon görsek de, enerji fiyat ayarlamalarının ötelendiği bir dönemde hem kamunun hem özel kesimin fiyatlama davranışlarında belirgin bir iyileşme olduğunu söylemek güç.

Enflasyon eğilimi beklediğimiz gibi hizmetler ve işlenmiş gıda kaynaklı olarak yeniden yükseldi. Kendi hesaplamalarımızla mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve çekirdek-B aylık fiyat artışları sırasıyla %3,1 ve %4,0 (önceki %1,9 ve %2,4). Ana eğilime dair daha isabetli sinyal veren medyan ve budanmış enflasyon oranları sırasıyla %2,3 ve %2,6 (son üç ay yıllıklandırılmış %29-%31). Medyan enflasyondaki artışın sınırlı kalması olumlu. Aylık enflasyon dağılımını geçen ayla kıyasladığımızda zamanla ve sabırla elde edilen kazanımların hızlı bir şekilde değişebildiği görülüyor.

TCMB'nin son iletişimini dikkate alırsak yıllık enflasyonun düşüş trendinde olması ve ana eğilimin halen %30 civarında seyretmesi ilave faiz indirimlerini destekler nitelikte. Ne var ki özellikle Mart ayını takip eden toplantılarda indirimlerin (aynı hızda) devam edebilmesi için gereken alan daralıyor. Resmi tahmin bandı ve beklentiler arasındaki farkı giderecek bir parasal duruşu teminen "ara verme" veya "adım küçültme" seçeneklerinin açık bırakılması gerektiği değerlendirmemizi yineliyoruz. Küresel koşulların da zorlaştığı bu dönemde para politikasında temkinli duruş, maliye politikasında daha fazla ertelemekten net bir sıkışma elzem görünüyor. Geçmiş varsayımlarımızda yer almayan ağırlık güncellemesi ve yönetilen fiyat kaynaklı etkilere (1,5 puan) bağlı riskleri not etmekle birlikte yılsonu enflasyon tahminimizi %27,5 olarak koruyoruz.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

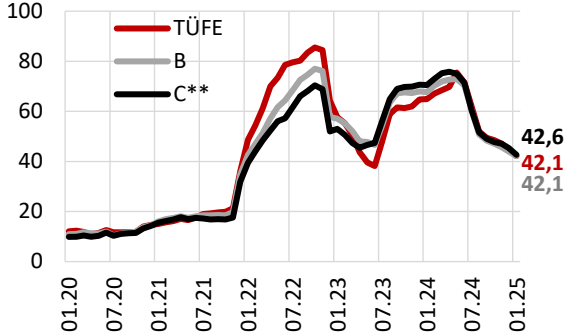
Aylık enflasyon %5,03 ile piyasa beklentilerinin ($\approx$ %4,3) ve bizim tahminimizin (%4,3) üzerinde gerçekleşti. Enflasyonun TCMB'nin 2024-IV Enflasyon Raporu'nda paylaştığı tahminin (%41,5) ve ocak ayı PPK karar metninde ima ettiği beklentinin (aylık $\approx$ %4,5) üzerinde kaldığını görüyoruz. Yine de yıllık enflasyon, baz etkisiyle aylık 2,3 puan düşerek %42,1 oldu.

Enflasyon hesaplamasında baz alınan tüketici sepetinde olağan ağırlık güncellemesi gerçekleşti (Tablo Ek-1). Bu güncellenmenin ocak ayı enflasyonuna 0,3 puan katkı yaptığını hesaplıyoruz. Tahminler üretilirken bilgi setinde olmayan bu katkının 0,15 puanı kira kalemindeki ağırlık artışından (%5,06 $\rightarrow$ %6,80), 0,10 puanı ise ayakta tedavi hizmetleri kalemindeki ağırlık artışından (%0,54 $\rightarrow$ %0,68) geldi.

Enflasyon eğilimi beklediğimiz üzere ücret artışları ve yönetilen fiyat ayarlamalarının etkisiyle ocak ayında yükseldi. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE ve çekirdek-B aylık artışları sırasıyla %3,1 ve %4,0 oldu (aralık ayı sırasıyla %1,9 ve %2,4). Aylık eğilim hizmetlerde yeniden %5,0'lere yükselirken, temel mallarda %1,0'e geriledi. Son üç aydaki ortalama aylık TÜFE (m.a.) enflasyonunun yıllıklandırılmışı %34,0 oldu. Son PPK metninde politika faizi belirlenirken göz önünde bulundurulacak ölçütlerin arasına ana eğilimin dâhil edilmesi ([Makro: TCMB'den beklentilerle uyumlu indirim ve ileriye dönük güvercin iletişimi](#)) nedeniyle, ana eğilimin gidişatı önem arz ediyor.

Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık enflasyonları da baz etkisiyle geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 1,8 puan gerileyerek %42,1, C endeksi yıllık enflasyonu ise 2,7 puan düşüşle %42,6 olarak gerçekleşti (Grafik 1, Tablo 3).

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

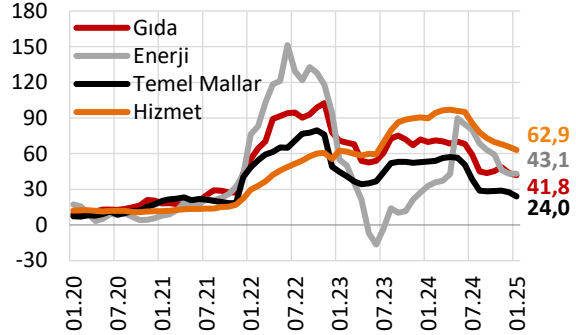


* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

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

Kaynak: TÜİK

Grafik 2. Tüfe Alt Endeksler (yıllık % değişim)



Ocak ayında yıllık enflasyon enerji dışındaki ana gruplarda gerilerken, enerjide yatay seyretti (Grafik 2, Tablo 1). Detaylar şu şekilde:

- **Gıda:** Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon ocak ayında hızlanırken, hızlanmada son aylardakinin aksine işlenmiş gıda grubu öne çıktı. Gıda grubu yıllık enflasyonu ise 1,8 puan azalarak %41,8 oldu (Tablo 1).

İşlenmemiş gıda grubunda fiyatlar mevsimsel etkilerle %3,4 artsa da “m.a.” olarak sınırlı düşüş kaydetmeye devam etti (Tablo 2). Sebze fiyatlarında (m.a.) düşüş aralık ayına kıyasla hızlanarak aylık bazda %7,8 olurken, meyve fiyatları (m.a.) %3,4 ile artış eğilimini korudu. **Diğer işlenmemiş gıda** fiyatlarında ise kırmızı et ve yumurta fiyatlarındaki artışlar etkili olmaya devam etti.

İşlenmiş gıda grubunda aylık enflasyon %4,9 ile Şubat 2024’ten beri en yüksek seviyede gerçekleşti. Aylık enflasyonda **ekmek ve tahıllar** grubu %8,1 artış ile öne çıkarken (Tablo 2), ücret ayarlamaları sonrası bazı illerde başlayan ekmek zamları bu gelişmede belirleyici oldu. Şubat ve mart aylarında da ekmek fiyat artışlarının grup aylık enflasyonu üzerinde belirgin etkisi olmasını bekliyoruz. **Diğer işlenmiş gıda** aylık enflasyonunda ise **süt ve süt ürünleri** ile **çay, kahve ve kakao fiyatlarındaki** artışlar dikkat çekti (Tablo 2). Çiğ süt alım fiyatının 1 Ocak 2025 tarihinden geçerli olmak üzere %17,1 artması süt ve süt ürünleri fiyatlarında belirgin artışa neden olsa da, fiyat artış oranının alım fiyatındaki artıştan düşük kalması, önümüzdeki aylarda da süt ve süt ürünlerinde fiyat artışlarının süreceğine işaret ediyor.

- **Enerji:** Enerji grubunda aylık enflasyon %6,1 olarak gerçekleşirken, grup yıllık enflasyonu %43,1’de sabit kaldı. Aylık enflasyonda (i) akaryakıt ürünlerinde gerçekleşen maktu ÖTV artışı, (ii) uluslararası petrol fiyatlarındaki yükseliş ve (iii) belediyelerce belirlenen şebeke suyu fiyatlarındaki artışlar rol oynadı.

Akaryakıt fiyatları ocak ayında yaklaşık %5,0 artı. Resmi Gazete’de yayımlanan karara göre, akaryakıt üzerindeki maktu ÖTV’nin 2025 yılı ilk 6 ayı için artış oranı %6 olarak belirlenmişti. Akaryakıt fiyatlarındaki artışın yaklaşık %2’sinin ÖTV artışından, kalan kısmının ise uluslararası petrol fiyatlarındaki %7’lik artıştan kaynaklandığını hesaplıyoruz. Yönetilen ve yönlendirilen kalemlerden **elektrik** ve **doğal gazda** ocak ve şubat aylarında fiyat değişikliğine gidilmedi. Ancak 1 Şubat’tan itibaren yürürlüğe giren ve yüksek elektrik tüketimine sahip hanhalklarının elektrik tüketimlerinin faturalandırılmasında yapılan değişikliğin TÜFE’ye fiyat artışı olarak yansıtacağını

tahmin ediyoruz. **Şebeke suyu** fiyatları büyükşehirlerdeki ayarlamaların etkisiyle ocak ayında %20,3 (m.a. %16,8) arttı ve aylık enflasyona 0,4 puan katkı yaptı. **Katı yakıt** fiyatları ise aylık %2,2 artış kaydetti.

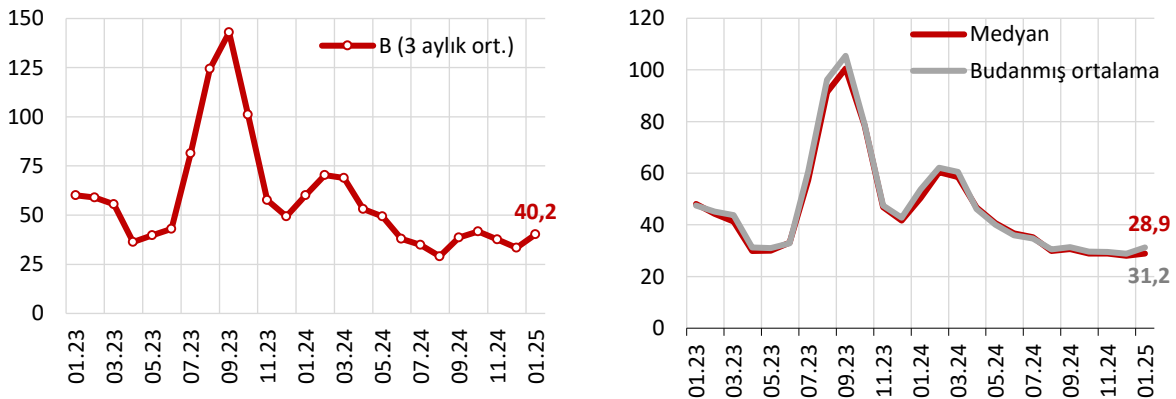
- **Temel mallar:** Temel mallar ana eğiliminde ocak ayında iyileşme devam ederken, bu iyileşmede giyim grubu rol oynadı. Grup aylık enflasyonu %0,7 (m.a. %0,9) olurken, grup yıllık enflasyonu %27,4'ten %24'e geriledi (Grafik 2, Tablo 2).

Giyim ve ayakkabı fiyatları mevsimsel etkilerle aylık bazda %5,5 gerilerken, "m.a." aylık enflasyon %0,7'ye yavaşladı. Böylelikle, giyim yıllık enflasyonu %31,7'den %26,8'e indi. **Altın hariç dayanıklı mal** aylık enflasyonu %2,7 (m.a. %1,6) ile geçen aya kıyasla (%1,6; m.a. %1,4) bir miktar ivmelendi. Emek yoğun **mobilya** sektöründe fiyatlar ücret artışlarının etkisiyle %7,3 oranında arttı (m.a. %3,8). **Ev aletleri** fiyatlarındaki artış %3,3 (m.a. %2,7) ile yüksek gerçekleşse de geçen aya kıyasla yavaşladı. Diğer taraftan, **araç satın alımında** fiyat artışı %1,6 (m.a. %1,6) ile görece zayıf.

- **Hizmetler:** Asgari ücret artışı ve sağlık hizmetlerine yönelik fiyat ayarlamaları hizmet aylık enflasyonunun yeniden güç kazanmasına neden oldu. Grup aylık enflasyonu %10,3 olurken, grup yıllık enflasyonu 3,8 puan azalarak %62,9 oldu. Hizmet grubu, aradaki makas daralmaya devam etse de yıllık bazda en yüksek artışa sahip ana grup olmaya devam ediyor (Grafik 2).

Kira aylık enflasyonu eğilim olarak yeniden hızlandı. Aylık enflasyon %8,7 (m.a. %6,3) olurken, grup yıllık enflasyonu baz etkisiyle %105,9'dan %100,6'ya geriledi ve diğer hizmet alt kalemlerinden ve TÜFE'den belirgin şekilde olumsuz ayrılmaya devam ediyor. Kira'nın enflasyon sepetindeki ağırlığı da %5,1'den %6,8'e yükseldi. Kira aylık enflasyonunun TÜFE'ye katkısı 0,6 puan oldu. **Lokanta-oteller** grubunda ise aylık enflasyon %6,5 olurken, aylık eğilim %2,8 ile sabit kaldı. Bu grupta yıllık enflasyon %49,2 ile Aralık 2021'den bu yana ilk kez %50'nin altına indi. **Ulaştırma hizmetlerinde** aylık enflasyon şehir içi toplu ulaşım ücret artışları ve hava yolu taşımacılığındaki fiyat artışları ve mevsimsel etkilerle %7,9 olurken, m.a. olarak %1,4 ile ılımlı bir artış kaydetti. **Haberleşme hizmetleri** aylık enflasyonu %2,8 ile geçen aylara kıyasla hızlansa da hizmet aylık enflasyonunu sınırlamaya devam etti. Son olarak, **diğer hizmetler** grubunda aylık enflasyon %16,7 ile tarihi en yüksek seviyede gerçekleşti. Sağlık hizmetlerinde muayene katkı paylarının yüksek bir oranda güncellenmesi (6, 7 ve 8 TL'lik katkı paylarının 20, 45 ve 50 TL'ye yükseltilmesi) bu gelişmede temel belirleyici oldu (Grafik Ek-2). Bu artışın aylık enflasyona 0,6 puan katkı yapması enflasyonun piyasa tahminlerinin üzerinde gerçekleşmesinin en önemli nedeni oldu. Bu düzenleme değişikliğinin 15 Ocak'tan itibaren geçerli olması nedeniyle Şubat ayına sarkacak benzer bir enflasyonist etki olacaktır.

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

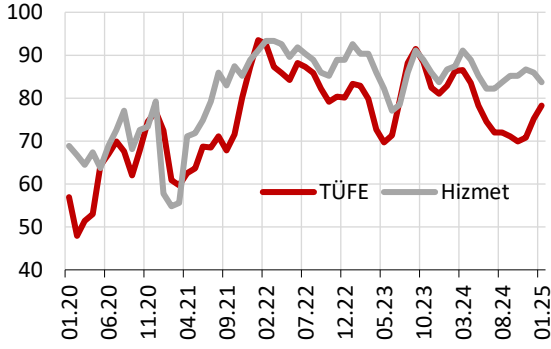


* Kırpılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

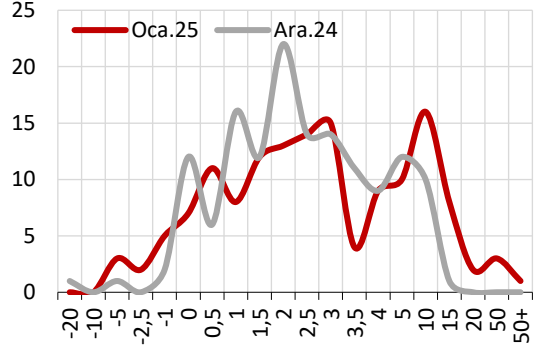
Enflasyon eğilimi beklediğimiz gibi hizmetler ve işlenmiş gıda kaynaklı olarak yeniden yükseldi. Kendi hesaplamalarımızla mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve çekirdek-B aylık fiyat artışları sırasıyla %3,1 ve %4,0 (önceki %1,9 ve %2,4). Ana eğilime dair daha isabetli sinyal veren medyan ve budanmış enflasyon oranları sırasıyla %2,3 ve %2,6 (son üç ay yıllıklandırılmış %29-%31) (Grafik 3). Medyan enflasyondaki artışın sınırlı kalması olumlu. Aylık enflasyon dağılımını geçen ayla kıyasladığımızda zamanla ve sabırla elde edilen kazanımların hızlı bir şekilde değişebildiği görülüyor (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

TCMB'nin son iletişimini dikkate alırsak yıllık enflasyonun düşüş trendinde olması ve ana eğilimin halen %30 civarında seyretmesi ilave faiz indirimlerini destekler nitelikte. Ne var ki özellikle Mart ayını takip eden toplantılarda indirimlerin (aynı hızda) devam edebilmesi için gereken alan daralıyor. Resmi tahmin bandı ve beklentiler arasındaki farkı giderecek bir parasal duruşu teminen "ara verme" veya "adım küçültme" seçeneklerinin açık bırakılması gerektiği değerlendirmemizi yineliyoruz. Küresel koşulların da zorlaştığı bu dönemde para politikasında temkinli duruş, maliye politikasında daha fazla ertelemeden net bir sıkılaşma elzem görünüyor. Geçmiş varsayımlarımızda yer almayan ağırlık güncellemesi ve yönetilen fiyat kaynaklı etkilere (1,5 puan) bağlı riskleri not etmekle birlikte yılsonu enflasyon tahminimizi %27,5 olarak koruyoruz.

Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Oca.24	Ara.24	Oca.25	Oca.24	Ara.24	Oca.25
TÜFE	6,70	1,03	5,03	64,86	44,38	42,12
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	5,19	1,29	3,86	69,71	43,58	41,76
Alkollü İçecekler ve Tütün	4,92	-0,02	1,02	61,60	39,28	34,10
Giyim ve Ayakkabı	-1,61	-0,67	-5,17	40,62	32,32	27,53
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	7,43	1,71	7,34	45,99	69,03	68,90
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	7,33	2,78	4,70	61,10	38,72	35,32
Sağlık	17,68	0,88	23,57	78,57	47,63	55,02
Ulaştırma	6,53	-0,42	4,20	77,54	25,88	23,14
Haberleşme	2,98	1,82	2,14	46,40	34,08	32,98
Eğlence ve Kültür	9,07	1,46	5,49	61,82	37,57	33,05
Eğitim	3,17	0,07	7,63	79,81	91,64	99,93
Lokanta ve Oteller	12,17	1,35	6,50	92,27	57,13	49,18
Çeşitli Mal ve Hizmetler	10,25	1,54	7,66	58,95	43,30	39,94

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Oca.24	Ara.24	Oca.25	Oca.24	Ara.24	Oca.25
TÜFE	6,70	1,03	5,03	64,86	44,38	42,12
Mallar	4,60	1,02	2,69	55,65	36,14	33,65
Enerji	6,14	0,65	6,10	32,89	43,11	43,05
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	5,19	1,29	3,86	69,71	43,58	41,76
İşlenmemiş Gıda	7,01	0,86	2,66	87,35	50,29	44,17
Taze Meyve ve Sebze	7,65	-1,65	3,41	83,43	68,78	62,14
Diğer İşlenmemiş Gıda	6,61	2,85	2,10	89,66	38,78	32,90
İşlenmiş Gıda	3,58	1,71	4,92	56,33	37,67	39,44
Ekmek ve Tahıllar	4,90	1,47	8,08	56,43	41,87	46,17
Diğer İşlenmiş Gıda	2,97	1,82	3,34	56,34	35,72	36,21
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	3,71	0,94	0,80	54,45	28,77	25,16
Temel Mallar	3,57	1,07	0,74	53,35	27,43	23,95
Giyim ve Ayakkabı	-1,86	-0,73	-5,46	39,59	31,67	26,83
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	4,80	1,62	2,74	60,53	22,46	20,05
Diğer Temel Mallar	5,48	1,56	2,52	52,54	32,62	28,90
Hizmet	12,14	1,05	10,26	89,72	65,73	62,95
Kira	11,46	2,89	8,66	111,84	105,82	100,64
Lokanta ve Oteller	12,17	1,35	6,50	92,27	57,13	49,18
Ulaştırma Hizmetleri	11,48	-3,02	7,89	94,62	47,51	42,75
Haberleşme Hizmetleri	2,37	1,44	2,82	55,18	44,19	44,83
Diğer Hizmetler	14,99	0,71	16,72	83,43	62,55	64,99
TÜFE	6,70	1,03	5,03	64,86	44,38	42,12
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	7,29	1,32	5,94	65,77	44,04	42,22
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	6,85	1,17	5,47	67,68	43,94	42,08
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	7,58	1,06	5,59	70,48	45,34	42,65
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	6,74	1,10	5,53	62,12	43,79	42,15
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	6,77	1,07	5,18	64,98	44,58	42,42
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	6,73	1,14	4,15	70,20	44,06	40,58

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Yİ-ÜFE aylık artış oranı ücret artışları, emtialardaki artış ve TL'deki nominal değer kaybının sonucunda %3,1'e yükselirken, yıllık üretici enflasyonu %28,5'ten %27,2'ye geriledi (Tablo 3). Ana gruplar içinde dayanıklı ve dayanıksız tüketim mallarında daha olumsuz bir görünüm dikkat çekerken, artışlar genele yayıldı.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Oca.24	Ara.24	Oca.25	Oca.24	Ara.24	Oca.25
Yurt İçi ÜFE	4,14	0,40	3,06	44,20	28,52	27,20
Ara Mali	4,89	0,64	1,81	49,76	27,01	23,27
Dayanıklı Tüketim	5,04	1,41	6,39	56,63	35,69	37,44
Dayanıksız Tüketim	5,85	1,48	4,45	60,81	39,26	37,42
Enerji	-3,04	-3,37	2,27	-4,06	11,92	18,05
Sermaye Mali	6,21	0,92	3,25	64,94	29,21	25,61

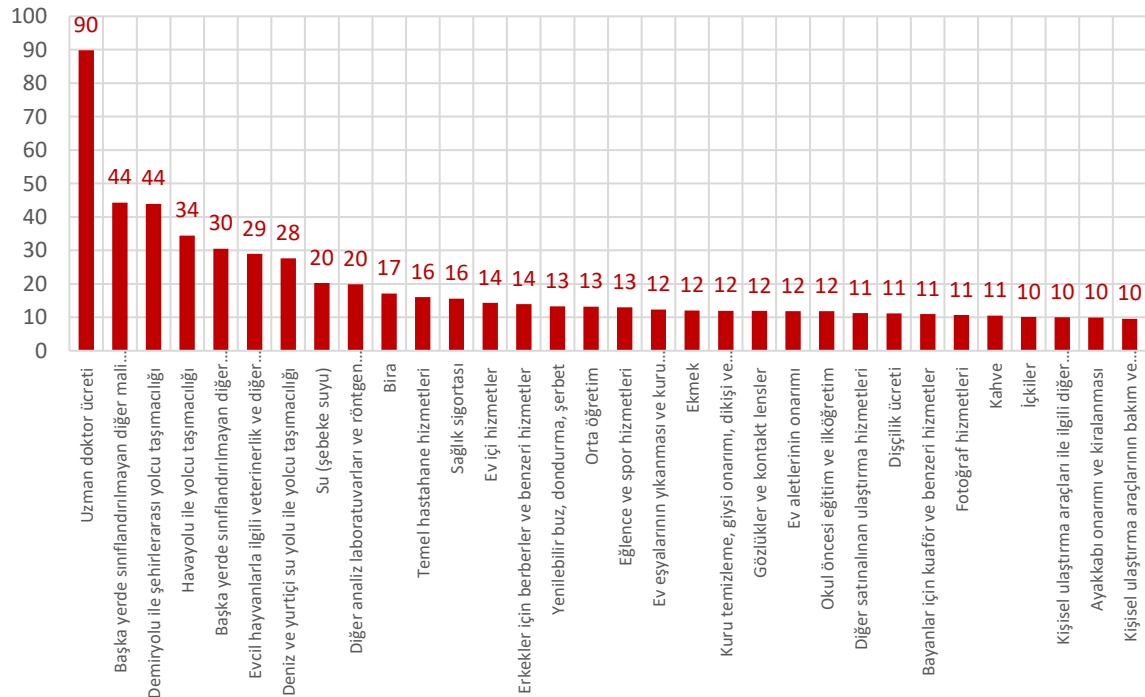
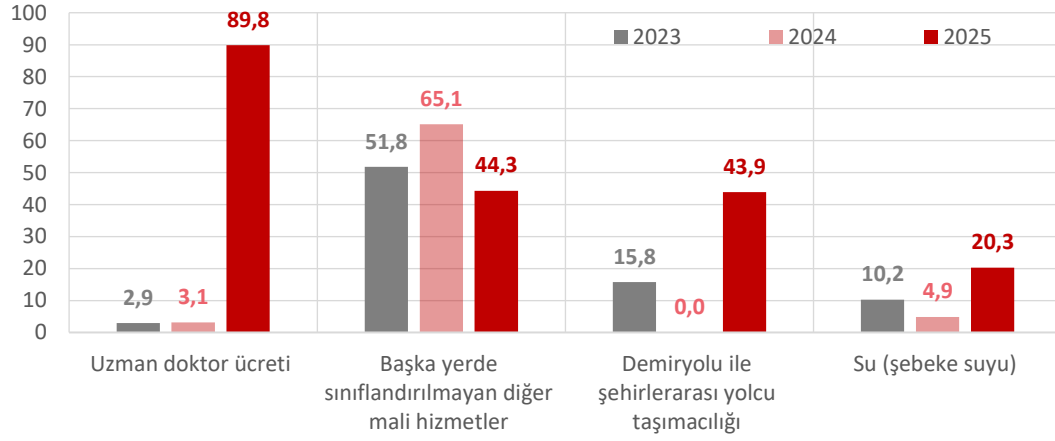
Kaynak: TÜİK

Tablo Ek-1. TÜFE Sepeti İçindeki Ağırlık (%)

	2024	2025	Değişim
Gıda ve alkolsüz içecekler	24,98	24,97	-0,01
Alkollü içecekler ve tütün	3,76	3,52	-0,24
Giyim ve ayakkabı	6,94	7,16	0,22
Konut	14,20	15,22	1,02
Ev eşyası	8,12	7,67	-0,45
Sağlık	3,71	4,09	0,38
Ulaştırma	17,35	15,34	-2,01
Haberleşme	3,34	3,62	0,28
Eğlence ve kültür	3,33	3,36	0,03
Eğitim	1,80	2,31	0,51
Lokanta ve oteller	8,17	8,32	0,15
Çeşitli mal ve hizmetler	4,30	4,43	0,13

Kaynak: TÜİK

Grafik Ek-1. Ocak aylık enflasyonu (%)



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

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. İç 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 iç 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, gerçekleştirilecek 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, 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.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, iç 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.

