

Makro: Ekonomik aktivite iki çeyreklik daralmanın ardından güç kazanıyor

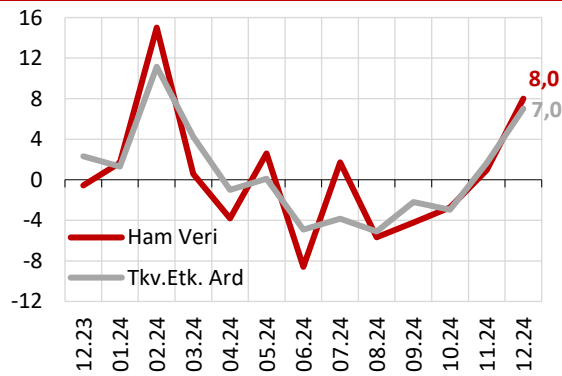
Sanayi Üretim Endeksi (SÜE) aralıkta mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak aylık bazda %5,0, yıllık bazda ise %8,0 arttı. Böylelikle son dönemde imalat sanayine ilişkin anket göstergelerindeki görünüm veri ile teyit edilmiş oldu. Çeyreklik bazda ise artış %3,4 olarak gerçekleşirken, bu artış ikinci ve üçüncü çeyrekteki birikimli daralmayı telafi edemedi. Aralık ayındaki ve son çeyrekteki artışın birkaç istisna dışında sektörlerin geneline yayıldığını söylemek mümkün. Ancak, artış oranları sektörler arasında dengeli değil. Nitekim aralık ayındaki artışın yaklaşık yarısı diğer ulaşım araçları ve bilgisayar-elektronik, optik aletler sektörlerinden kaynaklanıyor. Çeyreklik büyümenin de yaklaşık 1,3 puanı diğer ulaşım araçlarından geliyor. Dolayısıyla, aralık ayındaki güçlü hareket ana eğilim açısından aynı derecede geçerli değil.

Anket göstergeleri sanayi üretiminde son çeyrekteki iyileşmenin iç talepteki toparlanmadan kaynaklandığına işaret ediyordu. Aynı göstergeler ocak ayında ise düzeltme hareketine işaret ediyor. Bu görünüm, son çeyrekte talepteki canlanmada, beklenen maliyet artışlarından kaçınma amacıyla öne çekilmiş talebin de rol oynamış olabileceğini düşündürüyor. Dolayısıyla gerek oynak kalemlerde gerçekleşebilecek düzeltme gerekse de ana eğilime dair sinyaller, 2025 yılı ilk çeyreğinde SÜE'de yeniden zayıflama olabileceği sinyalini veriyor. Dış talep görünümündeki zayıflama da SÜE'yi sınırlayan bir diğer faktör olarak görünüyor.

SÜE'nin aralık ayındaki bu kuvvetli görünümü sonrası, tahmin (backcast) modellerimiz de son çeyrekte GSYİH yıllık büyümesi için daha yüksek değerler ima etmeye başladı. Henüz modellerimizdeki tüm veriler tamamlanmamış olsa da mevcut verilerle son çeyrekte %3,0 ve üzerinde bir yıllık büyüme mümkün görünüyor. Bu yıllık büyümeye denk gelen çeyreklik büyümenin ise güçlü olacağını değerlendiriyoruz. Bu görünüm, 2024 son çeyreği için son Enflasyon Raporunda yatay seyreden çıktı açığı tahminlerinden daha güçlü bir talep görünümüne işaret ediyor.

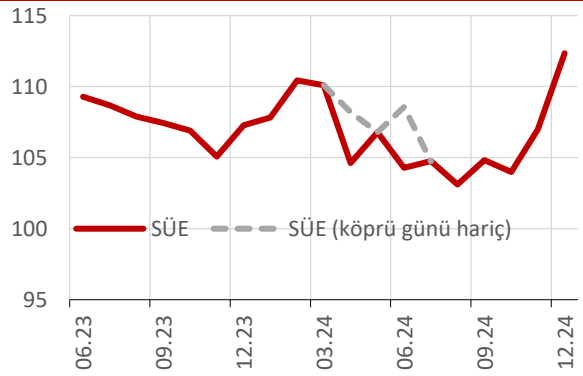
SÜE, mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak aralıkta aylık bazda %5,0, yıllık bazda ise %8,0 artış kaydetti ve tarihi en yüksek değerini aldı (Grafik 1 ve 2). Takvim etkisinden arındırılmış olarak yıllık değişim %7,0 ile daha sınırlı oldu. SÜE çeyreklik bazda son çeyrekte %3,4 arttı, ancak bu artış 2. ve 3. çeyrekteki birikimli daralmayı (sırasıyla %3,9 ve %1,0 düşüş) telafi edemedi (Grafik 3 ve 4). 2024 yılı genelinde SÜE yıllık artış oranı %0,4 ile 2023 yılına (%1,6) kıyasla yavaşladı.

Grafik 1. SÜE (yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Grafik 2. SÜE (m.a., 2021=100)

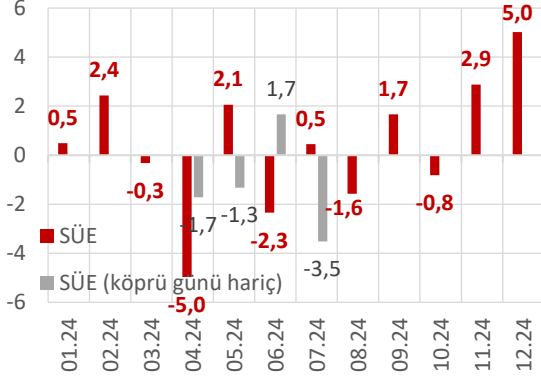


Kaynak: TÜİK, Akbank

SÜE (m.a.), kasımdaki aylık %2,9 artışın ardında aralık ayında da %5,0 ile güçlü bir artış kaydetti. İmalat sanayinde artış %5,6 ile daha kuvvetli oldu (Grafik 5 ve 6, Tablo 1). Üç sektör dışında tüm sektörlerde üretim aralıkta artarken, aylık bazda artış sektörler arasında dengeli gerçekleşmedi. Oynaklığı yüksek kalemler aylık ve yıllık artışın yüksek değer almasında önemli bir rol oynadı. **Bilgisayar, elektronik ve optik aletler (aylık %62,0 artış) ve **diğer ulaşım araçları imalatı** (aylık %24,9 artış) SÜE aylık değişimine 1,2'şer puan katkı yaparak, toplam SÜE aylık artışının yaklaşık yarısını oluşturdular (Grafik 5). Bu iki sektörün SÜE içindeki toplam ağırlığının %6,5 olduğunu not etmekte fayda var. Bu iki sektörden sonra SÜE aylık değişimine en çok katkı yapan sektörler 0,5 puan ile "makine ve**

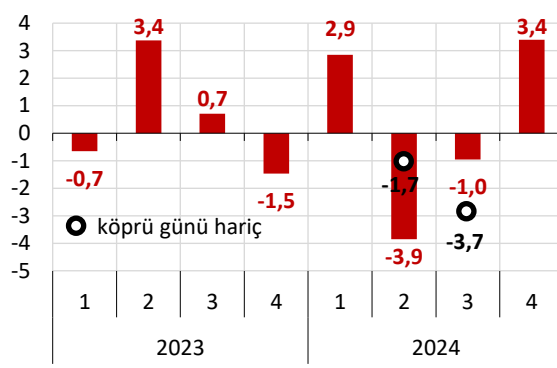
ekipmanların kurulumu” (aylık %14,8 artış) ve 0,35 puan ile “fabrikasyon metal ürünleri” oldu (Tablo 2). SÜE aylık değişimine düşürücü yönde katkıda bulunan sektörler **kok kömürü ve rafine edilmiş petrol ürünleri imalatı** (%2,1 azalış) **diğer imalat** (%3,1 azalış) ve **temel eczacılık** (aylık %7,8 azalış) olarak sıralandı (Grafik 5, Tablo 2).

Grafik 3. SÜE (m.a., aylık % değişim)



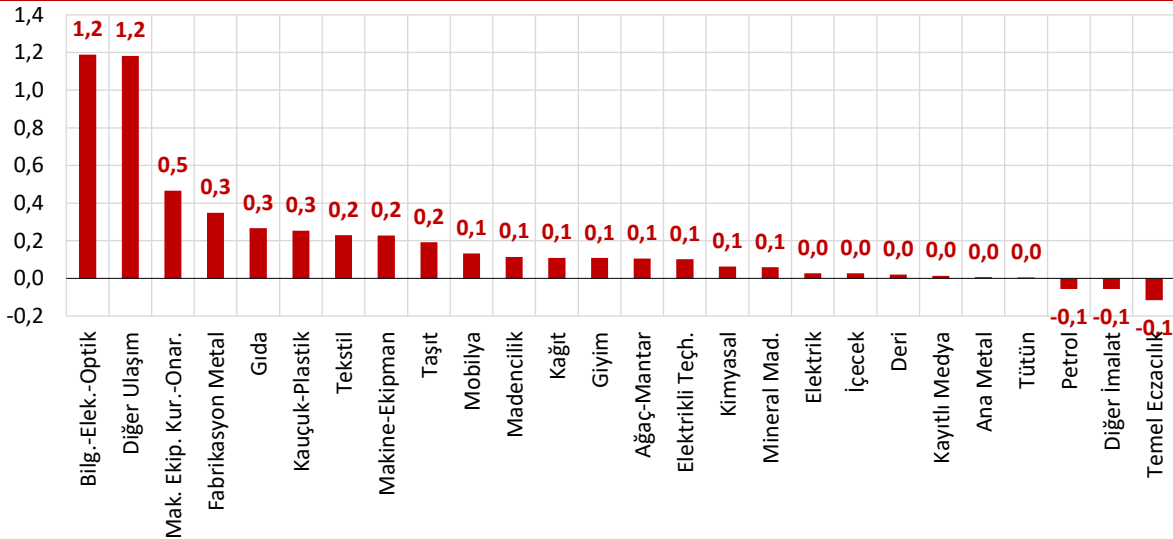
Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 4. SÜE (m.a., çeyreklik % değişim)



Kaynak: TÜİK, Akbank

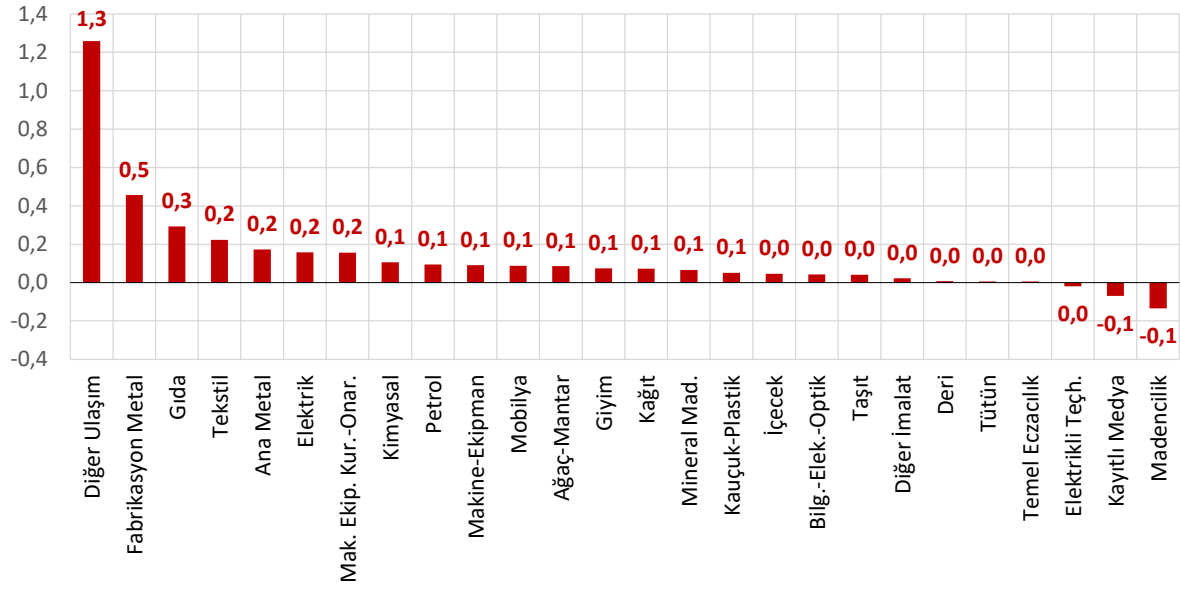
Grafik 5. Aralık Ayı SÜE Aylık Değişimine Katkıları (% puan, mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, Akbank

SÜE çeyreklik bazda %3,4 ile güçlü bir artış kaydetti. Artışın güçlü çıkmasında düşük baz ile oynak kalemlerdeki güçlü seyir de önemli rol oynadı. Aylık katkılarda olduğu gibi çeyreklik büyüme de sektörlerin çoğuna yayılsa da sektörler arasında dengeli bir seviyede değil. **Diğer ulaşım araçları imalatı** çeyreklik bazda da 1,3 puan ile SÜE büyümesine en çok katkı yapan sektör konumunda (Grafik 6). Fabrikasyon metal (çeyreklik %6,5 artış) 0,5 puan ile ikinci en yüksek katkıyı sağlayan kalem olurken, gıda da %2,5 artışın sağladığı 0,3 puanlı katkıyla üçüncü oldu. Son çeyrekte çeyreklik bazda daralan sektörler yalnızca elektrikli teçhizat, kayıtlı medya ve madencilik oldu.

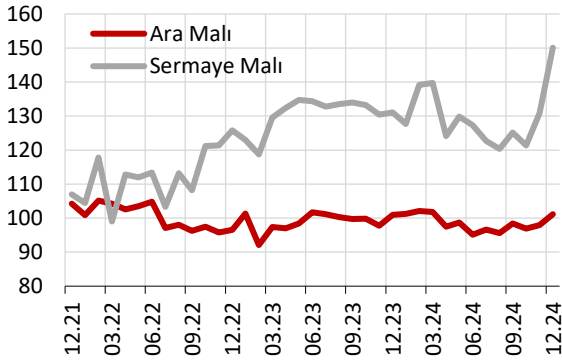
Grafik 6. SÜE Çeyreklik Değişimine Katkıları
(% puan, mevsimsellikten arındırılmış)



Kaynak: TÜİK, Akbank

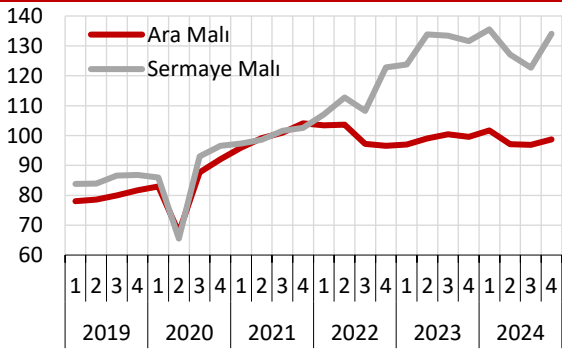
Bu görünüm altında mal grupları bazında da aylık ve çeyreklik bazda artış genele yayıldı. Bununla birlikte sermaye malları üretimi en fazla katkı sağlayan grup oldu (aylık katkı: +3,1 puan, çeyreklik: +1,9 puan). Yıllık büyümede de sermaye mallarının yüksek katkısı var. Dayanıklı tüketim malı üretiminde artışlar ise daha sınırlı kaldı (Grafik 7, 8, 9 ve 10; Tablo 2).

Grafik 7. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



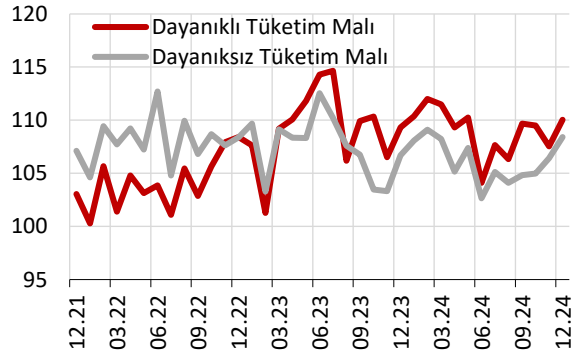
Kaynak: TÜİK

Grafik 9. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



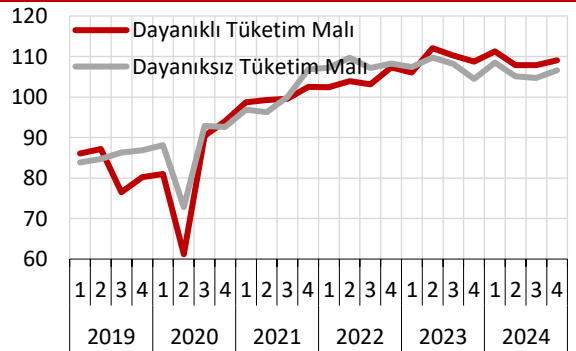
Kaynak: TÜİK

Grafik 8. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



Kaynak: TÜİK

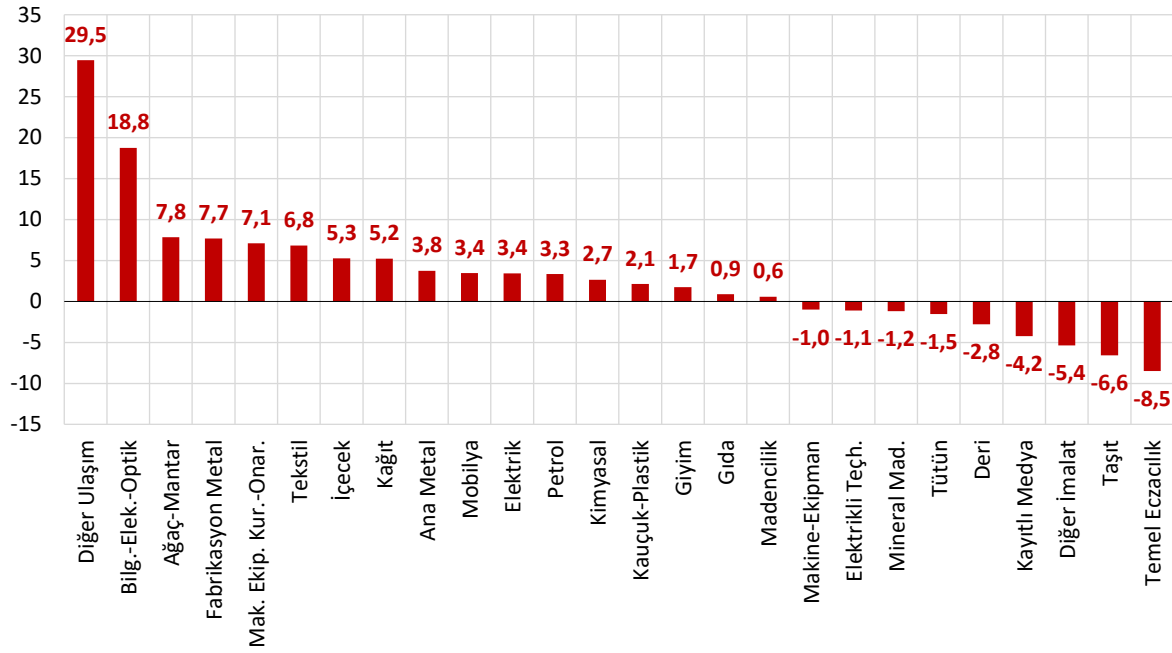
Grafik 10. SÜE (mevsimsellikten arındırılmış, 2021=100)



Kaynak: TÜİK

Sektörel üretimlerin geldiği seviyeleri, eğilimleri ile karşılaştırmak, sektörel faaliyetin gücünü değerlendirmek adına önemli bilgi içeriyor. Buna göre 2024 sonu itibarıyla SÜE eğiliminin %3,7 üzerine çıktı. Son çeyrekte ise ortalama olarak eğiliminin %0,5 altında kaldı. Bu anlamda derin bir çıktı açığından bahsetmek mümkün görünmüyor. 2024 sonu itibarıyla sektörel olarak en zayıf faaliyet, eğiliminin %8,5 altında üretim yapan eczacılık sektörlerine ait (Grafik 11). En zayıf sektörler sırasıyla; taşıt (%-6,6), diğer imalat (%-5,4), kayıtlı medyanın basılması ve çoğaltılması (%-4,2) ve deri (%-2,8) oldu. Son aylardaki kuvvetli artışlarıyla diğer ulaşım araçları ile bilgisayar, elektronik ve optik aletlerin eğilimlerinin çok üzerine çıkmış olmaları şaşırtıcı değil. Ancak bu sektörlerde üretimin eğilimden bu denli sapsması ve oynak seyretmesi 2025 ilk çeyreğinde bu sektörlerde kuvvetli bir düzeltme hareketi görmemiz olasılığını yüksek tutuyor.

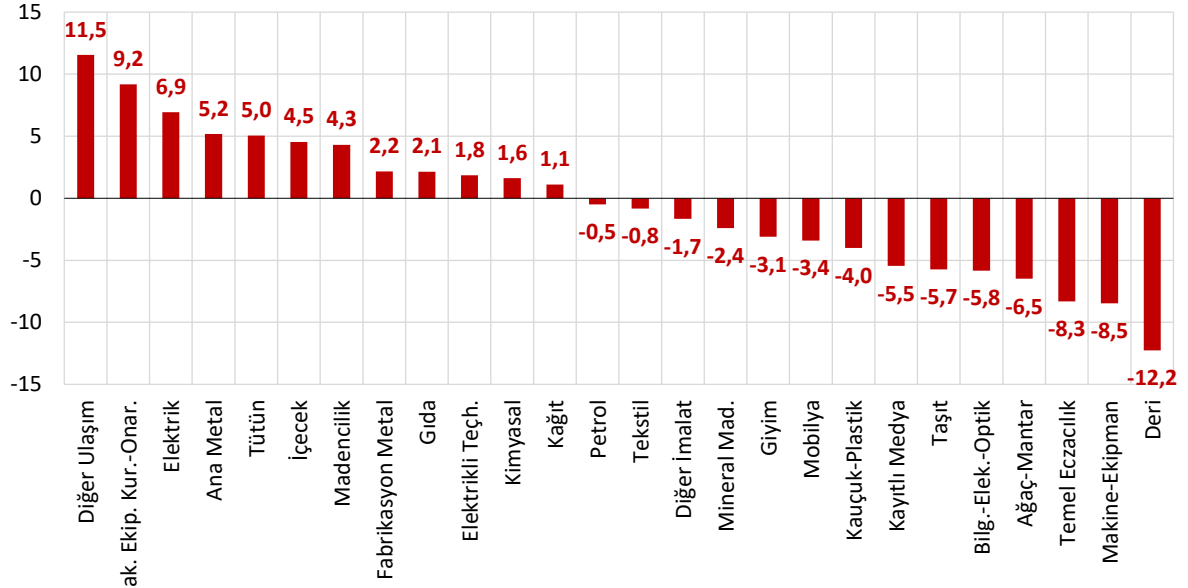
Grafik 11. Sanayi Üretimini Eğiliminden Farkı* (%)



* Eğilim, HP filtresi kullanılarak her bir seri için ayrı ayrı tahmin edilmiştir.
Kaynak: TÜİK, Akbank

Son olarak, aralık ayı verisiyle birlikte yıl genelinde de SÜE görünümü ortaya çıkmış oldu. Buna göre **2024 yılında sanayi üretimi 2023 yılına göre %0,4 ile sınırlı arttı** ve yıllık büyüme yavaşladı (2023: %1,6 artış) (Tablo 1). İmalat sanayinde üretim %0,3 daralarak SÜE'ye göre daha zayıf bir görünüm çizdi. Zira elektrik, gaz, buhar ve madencilik sektörlerinde üretim sırasıyla %6,9 ve %4,3 artış kaydetti. İmalat sanayi içinde diğer ulaşım araçları %11,5 ile üretimini en yüksek oranda artıran sektör oldu (Grafik 12). Bu sektörde 2014 yılından bu yana salgın dönemi hariç çift haneli büyüme gerçekleşiyor. Yüksek oranları üretim artışı kaydeden diğer sektörler ise makine-ekipman kurulumu ve onarımı, ana metal, tütün, içecek sektörleri oldu. Tekstil, giyim, mineral maddeler, mobilya, taşıt, ağaç ve mantar ve plastik ve kauçuk gibi önemli sektörlerde ise üretim 2024 yılında daraldı. Özetle, SÜE ana eğiliminin 2024'te önemli ölçüde zayıfladığı ve daraldığını söylemek mümkün.

Grafik 12. Sektörlere Göre Yıllık Üretim Büyümesi (%)



Kaynak: TÜİK

Tablo 1. Sanayi Üretim Endeksi (Yıllık Yüzde Değişim)

	Eyl.24	Eki.24	Kas.24	Ara.24	2024-Ç1	2024-Ç2	2024-Ç3	2024-Ç4	2024
Toplam Sanayi	-4,2	-2,7	1,0	8,0	5,3	-3,1	-2,8	2,2	0,4
Madencilik ve Taşocakçılığı	-2,3	-10,4	-4,8	3,5	14,8	9,0	0,9	-4,2	4,3
Kömür ve Linyit Çıkarılması	12,9	-2,4	4,1	3,9	11,0	27,1	16,2	1,8	13,0
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	51,1	50,1	49,7	120,7	42,5	51,2	53,4	68,9	54,4
Metal Cevherleri Madenciliği	-15,7	-27,3	-20,5	-17,4	14,2	1,8	-12,4	-22,0	-6,5
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	-7,2	-11,9	-7,7	-4,4	5,0	-4,7	-5,8	-8,1	-4,0
İmalat Sanayi	-4,7	-3,2	0,4	7,8	4,7	-4,5	-3,3	1,8	-0,3
Gıda Ürünleri İmalatı	-2,0	-1,6	-2,6	-1,4	10,2	1,5	0,1	-1,9	2,1
İçeceklerin İmalatı	-3,5	9,1	-0,5	9,7	12,3	5,3	-2,4	6,2	4,5
Tütün Ürünleri İmalatı	-12,3	1,2	3,8	5,0	20,4	0,3	-0,7	3,3	5,0
Tekstil Ürünleri İmalatı	-1,8	0,2	4,9	5,4	1,4	-6,0	-2,4	3,4	-0,8
Giyim Eşyaları İmalatı	4,0	11,1	10,7	9,6	-12,5	-12,7	4,2	10,5	-3,1
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	-8,0	-10,9	-2,3	-0,4	-17,5	-16,4	-9,6	-4,6	-12,2
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	-8,1	-8,4	-2,4	5,8	0,0	-13,8	-10,6	-1,5	-6,5
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	-2,2	-0,3	1,5	8,0	6,0	-0,4	-4,0	3,0	1,1
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması	4,6	-11,9	-8,9	-2,1	-7,6	-10,2	3,2	-7,7	-5,5
Kok Kömürü ve Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri İmalatı	-20,6	-21,1	-3,0	-5,7	12,8	6,0	-6,9	-10,2	-0,5
Kimyasalların ve Kimyasal Ürünlerin İmalatı	-2,3	-0,1	0,8	3,9	4,2	-1,1	1,8	1,5	1,6
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	-15,4	-2,2	-7,2	-15,6	0,2	-7,2	-17,7	-8,7	-8,3
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	-4,0	-4,6	-4,7	-0,1	0,9	-8,4	-5,4	-3,1	-4,0
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ürünlerin İmalatı	-6,4	-4,1	-0,3	-2,0	2,9	-5,0	-4,8	-2,2	-2,4
Ana Metal Sanayii	2,5	2,9	5,4	2,7	10,6	2,0	4,7	3,7	5,2
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	1,7	3,8	14,2	18,2	3,1	-7,3	-0,3	12,3	2,2
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı	-16,3	-17,5	-24,2	19,0	2,3	-9,7	-15,3	-1,3	-5,8
Elektrikli Teçhizat İmalatı	0,7	-0,9	-0,3	-4,3	6,7	0,2	2,9	-1,9	1,8
Makine ve Ekipman İmalatı	-14,2	-7,4	-9,5	-5,9	-5,0	-11,3	-10,1	-7,5	-8,5
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	-9,0	-12,2	-13,4	-6,0	8,3	-8,7	-11,5	-10,6	-5,7
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	-30,4	-17,5	20,9	65,3	39,1	-1,3	-17,5	29,5	11,5
Mobilya İmalatı	-0,6	1,7	1,3	8,0	-1,8	-12,6	-3,4	4,0	-3,4
Diğer İmalatlar	-1,5	-3,0	0,9	-6,7	3,0	-7,3	0,9	-3,1	-1,7
Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı	9,4	-0,8	-0,3	25,1	15,0	9,7	4,4	9,1	9,2
Elektrik, Gaz, Buhar	1,1	7,6	11,1	11,4	7,5	6,3	4,3	10,0	6,9
Toplam Sanayi	-4,2	-2,7	1,0	8,0	5,3	-3,1	-2,8	2,2	0,4
Ara Malı	-3,6	-2,8	-0,3	1,0	4,8	-3,3	-2,6	-0,7	-0,5
Dayanıklı Tüketim Malı	-4,2	-0,9	-0,7	1,1	6,6	-3,1	-0,7	-0,2	0,5
Dayanısız Tüketim Malı	-3,1	-0,2	0,2	0,7	0,4	-5,5	-1,9	0,2	-1,6
Enerji	-0,6	1,9	9,6	11,5	11,0	9,9	4,7	7,6	8,1
Sermaye Malı	-8,4	-8,8	-0,2	22,1	8,9	-6,5	-7,4	5,9	0,3
Düşük Teknoloji	-1,5	0,4	1,8	3,4	1,7	-5,3	-1,1	1,9	-0,6
Orta-Düşük Teknoloji	-3,1	-3,0	0,7	4,0	5,7	-2,6	-2,2	0,6	0,3
Orta-Yüksek Teknoloji	-7,3	-6,3	-0,2	1,5	4,4	-2,4	-5,2	-1,5	-1,3
Yüksek Teknoloji	-20,8	-13,6	-6,9	49,5	21,0	-17,1	-14,6	16,1	2,1

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Sanayi Üretim Endeksi (Mevsim ve Takvim Etkilerinden Arındırılmış)

	Aylık Yüzde Değişim				Çeyreklik Yüzde Değişim			
	Eyl.24	Eki.24	Kas.24	Ara.24	2024-Ç1	2024-Ç2	2024-Ç3	2024-Ç4
Toplam Sanayi	1,7	-0,8	2,9	5,0	2,9	-3,9	-1,0	3,4
Madencilik ve Taşocakçılığı	1,2	-4,3	2,5	2,2	3,0	-3,5	-0,6	-2,5
Kömür ve Linyit Çıkartılması	-2,3	-3,8	1,9	3,8	7,6	5,7	-4,2	-5,9
Ham Petrol ve Doğal Gaz Çıkarımı	1,8	3,7	3,8	5,5	26,0	11,4	11,8	10,8
Metal Cevherleri Madenciliği	7,3	-11,6	5,2	1,0	-7,2	-5,7	-3,7	-7,5
Diğer Madencilik ve Taşocakçılığı	-4,1	-0,1	-1,1	0,4	8,0	-12,7	-0,5	-1,5
İmalat Sanayi	2,0	-0,9	3,0	5,6	2,7	-4,3	-1,2	3,9
Gıda Ürünleri İmalatı	-0,8	1,3	1,4	2,3	5,6	-5,2	-1,4	2,5
İçeceklerin İmalatı	0,6	10,8	-3,9	5,6	6,8	-4,0	-6,0	9,9
Tütün Ürünleri İmalatı	-1,6	3,0	0,1	1,3	2,2	-0,7	0,6	1,6
Tekstil Ürünleri İmalatı	5,0	-2,0	2,4	3,1	2,7	-0,8	-1,3	3,0
Giyim Eşyaları İmalatı	4,4	-2,5	1,5	2,3	3,2	1,4	4,1	1,5
Deri ve İlgili Ürünlerin İmalatı	-1,7	-0,7	4,6	2,3	-2,6	-0,6	-1,8	0,9
Ağaç ve Mantar Ürünleri İmalatı	4,5	-0,7	2,4	9,6	2,4	-12,3	0,9	8,0
Kağıt ve Kağıt Ürünleri İmalatı	3,3	-0,2	1,4	4,4	3,2	-2,2	-0,9	2,9
Kayıtlı Medyanın Basılması ve Çoğaltılması	-3,7	-7,4	-2,4	2,5	1,8	0,4	2,5	-10,7
Kok Kömürü ve Rafine Edilmiş Petrol Ürünleri İmalatı	-20,4	10,9	18,8	-2,1	-3,4	-3,2	-7,8	3,8
Kimyasalların ve Kimyasal Ürünlerin İmalatı	0,7	0,7	1,8	1,4	2,8	-2,8	-0,9	2,3
Temel Eczacılık Ürünlerinin İmalatı	-2,6	3,0	-0,4	-7,8	-2,1	-5,3	-1,0	0,4
Kauçuk ve Plastik Ürünlerin İmalatı	4,2	-3,5	0,6	6,8	3,2	-6,9	-0,8	1,3
Diğer Metalik Olmayan Mineral Ürünlerin İmalatı	-0,4	0,9	-0,2	1,0	3,8	-5,8	-1,6	1,1
Ana Metal Sanayii	2,4	0,3	2,5	0,1	3,0	-3,6	1,1	3,3
Fabrikasyon Metal Ürünleri İmalatı	5,7	-3,1	6,2	4,8	2,2	-2,1	3,4	6,5
Bilgisayarların, Elektronik ve Optik Ürünlerin İmalatı	20,9	-18,6	-14,0	62,0	0,3	-12,4	-0,5	1,7
Elektrikli Teçhizat İmalatı	5,6	-4,0	2,2	2,4	2,9	-4,1	1,1	-0,4
Makine ve Ekipman İmalatı	1,5	0,6	-1,3	5,8	-5,5	-4,3	-0,6	2,3
Motorlu Kara Taşıtı İmalatı	10,3	-2,2	-3,1	4,0	1,4	-7,7	-5,9	0,8
Diğer Ulaşım Araçlarının İmalatı	-8,8	2,3	44,5	24,9	17,2	-10,1	-14,6	35,7
Mobilya İmalatı	2,8	1,0	-1,0	5,8	4,8	-4,7	0,2	3,8
Diğer İmalatlar	1,3	-0,9	1,8	-3,1	-2,4	-3,9	2,2	1,2
Makine ve Ekipmanların Kurulumu ve Onarımı	0,8	0,3	-1,3	14,8	-1,4	2,1	1,6	4,8
Elektrik, Gaz, Buhar	-2,0	3,3	2,0	0,4	4,4	1,5	1,6	2,2
Toplam Sanayi	1,7	-0,8	2,9	5,0	2,9	-3,9	-1,0	3,4
Ara Malı	3,0	-1,6	1,0	3,2	2,2	-4,5	-0,2	1,8
Dayanıklı Tüketim Malı	3,1	-0,2	-1,8	2,3	2,4	-3,0	0,0	1,1
Dayanaksız Tüketim Malı	0,7	0,1	1,4	1,9	3,8	-3,1	-0,4	1,8
Enerji	-5,9	4,1	5,6	0,5	4,0	1,4	-0,4	2,5
Sermaye Malı	4,0	-3,1	7,8	14,7	3,0	-6,2	-3,5	9,3
Düşük Teknoloji	1,9	-0,2	1,4	2,8	3,8	-3,1	-0,2	2,6
Orta-Düşük Teknoloji	0,2	0,2	2,2	3,6	1,3	-3,6	-0,6	2,9
Orta-Yüksek Teknoloji	5,7	-2,0	5,4	1,0	0,6	-1,6	-4,2	3,0
Yüksek Teknoloji	-2,0	-6,9	8,1	51,6	11,3	-22,6	2,9	20,7

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

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 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.

