

Makro: Enflasyon eğilimi yavaşlarken, yönetilen fiyat ve döviz kuru kaynaklı etkiler sırada bekliyor

Tüketici enflasyonu aylık %2,46, yıllık %38,1 ile piyasa beklentilerinin (aylık \approx %2,8; yıllık \approx %38,6) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon geçen aya göre 0,95 puan gerileyerek düşüşünü sürdürdü ve TCMB tahmin bandı alt sınırına yakın gerçekleşti (şubat ayında sağlık hizmetlerindeki düzenlemenin kısmen geri alınması etkili). Mart ayındaki aşağı yönlü sürprizin kaynağına ilişkin en dikkat çeken gruplar giyim ve ulaştırma hizmetleri (sırasıyla aylık enflasyon: %-2,6 ve %-0,3) oldu.

Enflasyon eğilimi geçen aya göre iyileşti. Kendi hesaplamalarımızla mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık fiyat artışı %2,5 (önceki %2,2) ile geçen aya göre yükselse de bunda Ramazan ayının da etkisiyle gıda fiyatlarında gözlenen güçlü artış (m.a. %4,5, önceki %1,7) belirleyici oldu. Nitekim çekirdek B ve C göstergelerinde aylık artışlar (m.a.) sırasıyla %1,7 ve %1,8 ile daha sınırlı kaldı (önceki %2,7 ve %2,2). Dağılım bazlı eğilim göstergelerinden medyan ve budanmış enflasyon oranları aylık %1,9 ve %2,0 ile son dönemin en düşük seviyelerine geriledi. Medyan enflasyonun Ekim 2021'den bu yana ilk kez %2'nin altına inmesi ana eğilimdeki iyileşmeye dair önemli bir gösterge oldu. Öte yandan, 5-basamaklı alt kalemlerin aylık enflasyon dağılımının şekli, fiyatlama davranışlarına dair risklerin önemini koruduğuna işaret etti.

Mart ayı göstergelerinin yönü ve genel gidişatı olumlu görünse de yurt içindeki politik gelişmelerin döviz kuru ve beklentilere yansımaları ile olası enerji fiyat ayarlamalarının nisan ve mayıs aylarında enflasyon eğilimini yeniden yükselteceğini öngörüyoruz. Yılın ikinci yarısında bu etkiler de ortadan kalktıktan sonra enflasyon eğiliminde daha kalıcı bir iyileşme görebileceğimizi değerlendiriyoruz. TCMB'nin Enflasyon Raporu tahminiyle uyumlu olduğunu düşündüğümüz döviz kuru patikasına mayıs içerisinde geri dönüldüğü ve yılsonu dolar kurunun 43 düzeyinde gerçekleştiği; finansal koşullardaki sıkılaşımla ekonomik aktivitede ikinci çeyrekte itibaren öngördüğümüz yavaşlamanın kur kaynaklı enflasyonist etkileri kısmen telafi ettiği; Brent petrol fiyatının ortalama 72\$ düzeyinde seyrettiği bir çerçevede 2025 sonu enflasyon tahminimizi %30,0'a yükseltiyoruz (önceki %29,2).

ABD tarafından uygulamaya konulan karşılıklı tarifelerin küresel büyümeyi ve emtia fiyatlarını baskılayabilecek olması enflasyon üzerindeki en belirgin aşağı yönlü risk olarak görünüyor. Buna karşılık, yurt içi yerleşiklerin portföy tercihlerine ve dış piyasalardaki olası bir riskten kaçınma moduna bağlı yukarı yönlü riskler canlılığını koruyor. Yakın dönemdeki piyasa gelişmeleri, TCMB'nin sıkılaştırma adımları ve mart enflasyon verileri çerçevesinde nisan ayında faiz indirimlerine ara verileceğini; yurt içi yerleşiklerin döviz talebi ve olası elektrik-doğalgaz zamlarının fiyatlama davranışlarına etkisi izlendikten sonra haziran ayında faiz indirimlerine yeniden başlanabileceğini değerlendiriyoruz.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

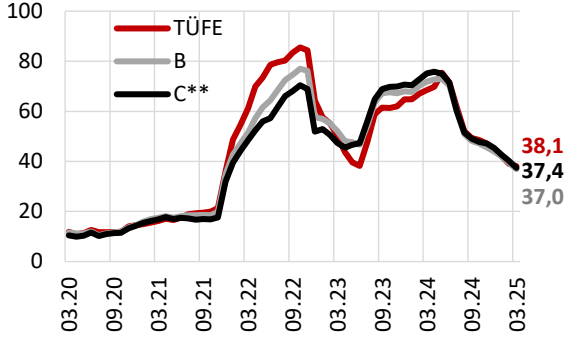
Aylık enflasyon %2,46 ile tahminimizin (%2,7) ve ortalama piyasa beklentisinin (CNBC-e: %2,75, BloombergHT: %2,8, AA Finans: %2,9, ForInvest: %2,9) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon, yaklaşık 1 puan düşerek %38,1 oldu. İlk çeyrekte birikimli fiyat artışı %10,1 olurken, yıllık enflasyon baz etkisiyle 6,3 puan geriledi.

Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık fiyat artışı %2,5 ile geçen aya kıyasla (%2,2) hızlandı. Ancak, bu gelişmede Ramazan ayı etkisiyle gıda fiyatlarında gerçekleşen kuvvetli artışın etkisi belirgin oldu. Bu etki hariç, enflasyon eğilimi iyileşmeye devam etti. Nitekim, çekirdek B ve C göstergelerinde aylık artış sırasıyla %1,7 ve %1,8 ile daha sınırlı kalırken, dağılım bazlı

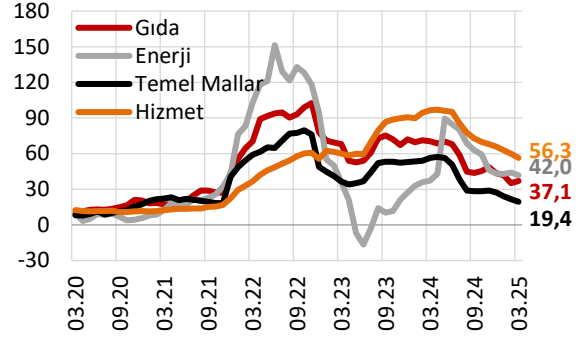
eğilim göstergelerinden medyan ve budanmış enflasyon oranları aylık %1,9 ve %2,0 ile son dönemin en düşük seviyelerine geriledi.

Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarında düşüş daha güçlü oldu ve seviye olarak manşet enflasyonun altına indi. B endeksi yıllık enflasyonu 2,5 puan gerileyerek %37,0, C endeksi yıllık enflasyonu ise 2,8 puan düşüyle %37,4 olarak gerçekleşti. Her iki yıllık enflasyon da Aralık 2021'den beri en düşük seviyede (Grafik 1, Tablo 3).

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

Mart ayında yıllık enflasyon gıda dışındaki ana gruplarda geriledi, gıdada ise işlenmemiş gıda kaynaklı 2 puan yükseldi (Grafik 2, Tablo 1). Detaylar şu şekilde:

- **Gıda:** Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon Ramazan ayının da etkisiyle %4,94 (m.a. %4,5) ile son 3 aya kıyasla belirgin ivmelendi. Yıllık enflasyon 2,0 puan artışla %37,1 oldu (Tablo 1).

Son iki aydakinin aksine, gıda aylık enflasyonunda **taze meyve ve sebze** kaynaklı **işlenmemiş gıda** fiyatlarındaki kuvvetli artış (%10,2, m.a. %7,3) öne çıktı (Tablo 2). **Diğer işlenmemiş gıda** grubunda da fiyat artışları mevsim etkilerle yüksek (%6,0) gerçekleşirken, "m.a." aylık enflasyon %2,6 ile sabit kaldı. Bu grupta yumurta ve kırmızı et ürünleri fiyatlarındaki artışlar etkili olmaya devam etti.

Ocak ve şubat aylarında gıda enflasyonunda daha belirleyici olan **işlenmiş gıda grubunda** aylık enflasyon %0,6 ile ilk iki aydaki ortalamaya (%4,8) göre belirgin yavaşladı. Bu gelişmede, ücret atışları sonrası ekmek fiyatlarında gerçekleşen ayarlamaların ve sene başında çiğ süt alım fiyatında yapılan artışın süt ve süt ürünlerine yansımalarının şubat ayı itibarıyla büyük ölçüde tamamlanması rol oynadı.

- **Enerji:** Enerji grubunda fiyatlar martta yatay seyredirken, grup yıllık enflasyonu 1,9 puan azalışla %42,0'ye geriledi.

Akaryakıt fiyatları Brent petrol fiyatındaki geri çekilmenin etkisiyle aylık %2,0 azaldı. **Elektrik, doğal gaz ve tüp gaz** fiyat endekslerinde sınırlı değişimler kaydedilirken, **şebeke suyu** fiyatları %2,2 (m.a. %2,9) ile artış eğilimini korudu. **Katı yakıt** fiyat artışı mevsimsel etkilerle %0,9'a gerilerken, "m.a." aylık enflasyon %2'de sabit kaldı.

Olası enerji fiyat ayarlamalarının nisan ve mayıs aylarında enflasyon eğilimini yeniden yükselteceğini öngörüyoruz.

- **Temel mallar:** Temel mal aylık enflasyonu %0,9 (m.a. %1,2) ile ılımlı seyretti. Böylelikle grup yıllık enflasyonu %21,7'den %19,4'e indi (Grafik 2, Tablo 2).

Giyim ve ayakkabı enflasyonunda saha gözlemlerimize ve alternatif ölçümlere kıyasla belirgin ayrışma devam ediyor. Giyim fiyatları aylık %2,6 gerilerken, “m.a.” olarak yatay seyretti. Böylelikle, bu grupta yıllık enflasyon %20,1’den %14,0’e geriledi. Giyim yıllık enflasyonu, İTO’nun yayınladığı fiyat endeksinde %63,8 düzeyinde.

Altın hariç dayanıklı mal aylık enflasyonu %1,6 (m.a. %1,5) ile geçen aya kıyasla (%1,1; m.a. %1,3) bir miktar hızlandı. Ayın sonuna denk gelmesi nedeniyle, yurt içindeki politik gelişmelerin döviz kuru üzerinden grup fiyatlarına etkisinin nisan ayında gözleneceğini öngörüyoruz. Geçen aya kıyasla gerçekleşen hızlanmada ise **ev aletleri** fiyat gelişmelerinin rol oynadığı görülüyor.

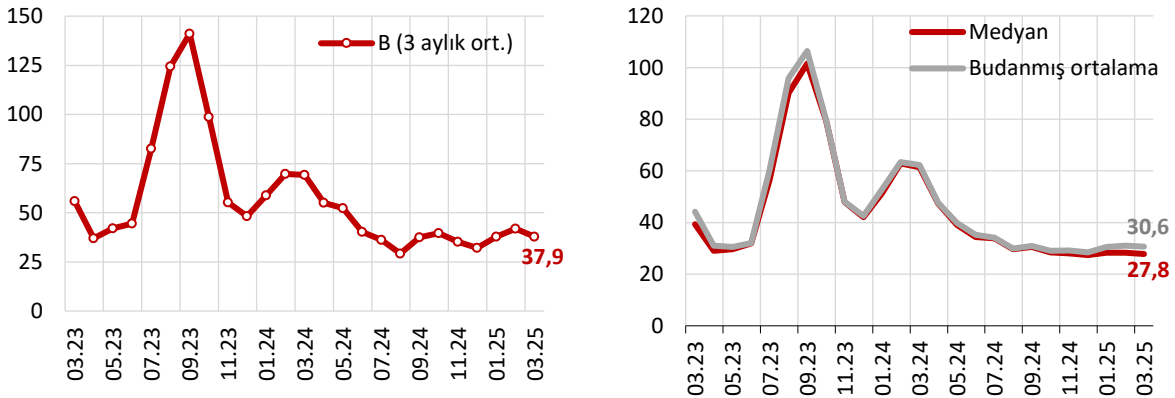
Hizmetler: Ücret artışlarının gecikmeli etkilerinin zayıflaması ile hizmet enflasyonu ana eğilimindeki yavaşlama mart ayında sürdü. Hizmet fiyatları aylık bazda %2,0 artarken, grup yıllık enflasyonu 3,5 puan azalarak %56,3 oldu. Hizmet grubu, aradaki makas daralmaya devam etse de yıllık bazda en yüksek artışa sahip ana grup olmayı sürdürüyor (Grafik 2).

Kira aylık enflasyonu referans alınan artış oranındaki kademeli geri çekilmeyle yavaşlamaya devam ediyor. Ancak aylık enflasyon (m.a.) %4,5 (ham veri: %3,4; şubat (m.a.): %5,1) ile hala yüksek. Grup yıllık enflasyonu ise baz etkisiyle %97,2’den %91,8’e gerilese de diğer hizmet alt kalemlerinden ve TÜFE’den belirgin şekilde olumsuz ayrışmaya devam etti.

Lokanta-oteller grubunda aylık enflasyon %2,15 olurken, aylık eğilim de sınırlı azalışla %2,2’ye indi. Bu grupta yıllık enflasyon %43,4’e kadar geriledi. 2024 yıl sonunda %57,1 idi.

Ulaştırma hizmetlerinde aylık enflasyon %-0,3 (m.a. %3,2 artış) ile son aylara kıyasla iyileşti. Bununla birlikte, “karayolu ile şehirler arası yolcu taşımacılığı” kalemindeki %5,3 fiyat düşüşü (m.a. %3,3 artış), bayram öncelerinde görmeye alışık olduğumuz kuvvetli fiyat artışlarıyla uyumsuz bir görünüm ortaya koyarak grup enflasyonunu sınırladı. **Haberleşme hizmetleri** aylık enflasyonu %0,55’e yavaşlarken, grup yıllık enflasyonu da %41,3’ten %33,2’ye indi (Aralık 2022’den beri en düşük). Son olarak, **diğer hizmetler** grubunda büyük ölçüde eğitim grubu kaynaklı artış sürdü.

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



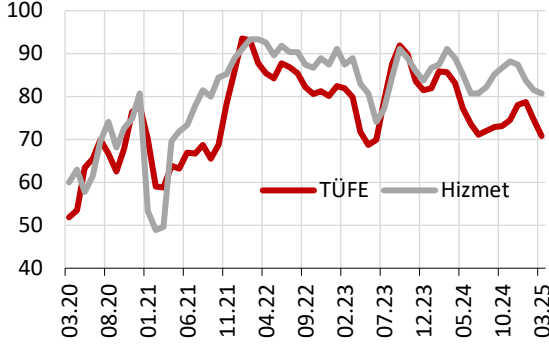
* Kırpılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Enflasyon eğilimi geçen aya göre iyileşti. Kendi hesaplamalarımızla TÜFE (m.a.) aylık fiyat artışı %2,5 (önceki % 2,2) ile geçen aya göre yükselse de bunda Ramazan ayının da etkisiyle gıda fiyatlarında gözlenen güçlü artış (m.a. %4,5, önceki %1,7) belirleyici oldu. Nitekim çekirdek B ve C göstergelerinde aylık artışlar (m.a.) sırasıyla %1,7 ve %1,8 ile daha sınırlı kaldı (önceki %2,7 ve %2,2). Dağılım bazlı eğilim göstergelerinden medyan ve budanmış enflasyon oranları aylık %1,9 ve %2,0 ile son dönemin en düşük seviyelerine geriledi. Medyan enflasyonun Ekim 2021'den bu yana ilk kez %2'nin altına inmesi ana eğilimdeki iyileşmeye dair önemli bir gösterge oldu. Öte yandan, 5-basamaklı alt kalemlerin aylık

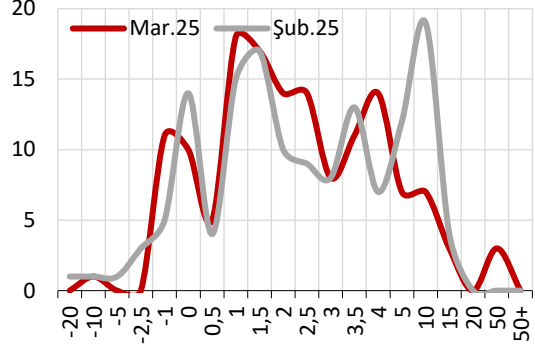
enflasyon dağılımının şekli, fiyatlama davranışlarına dair risklerin önemini koruduğuna işaret etti (Grafik 5).

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

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



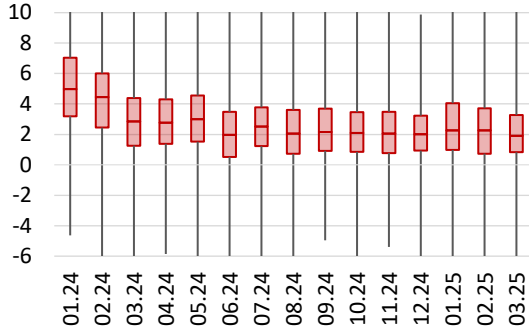
Kaynak: TÜİK, Akbank

Ana eğilim ve fiyatlama davranışlarını değerlendirebilmek açısından alt kalemler itibarıyla enflasyon dağılımı önemli bilgiler içeriyor. Bu amaçla Box-Whisker grafikleri kullanılabileceğimiz faydalı araçlardan biri. Grafik 6, 2024 başından itibaren TÜFE alt kalemlerinin “m.a.” aylık enflasyon dağılımının nasıl değiştiğini gösteriyor. Dikey çizgiler ilgili aya ait minimum ve maksimum değerleri; kırmızı kutular dağılımın birinci ve üçüncü yüzdilik dilimlerdeki değerleri (interquartile range-IQR); kırmızı kutuların içindeki yatay çizgiler ise medyan enflasyon oranlarını gösteriyor. Buna göre medyan enflasyon 2024 başından haziran ayına kadar geriliyor ve sonrasında %2,1 civarında istikrar kazanıyor. Ocak 2024 – Şubat 2025 döneminde IQR genişliği ortalama 3,1 puan.

Fiyatlama davranışlarının son 10 yıldaki gelişimini izleyebilmek için IQR göstergesini zaman serisi olarak incelemek de faydalı (Grafik 7). Yakın dönem para politikası uygulamaları açısından dikkat çeken beş alt dönem var: (i) 2018'deki güçlü parasal sıkılaştırma sonrasında beklentiler ve fiyatlama davranışlarındaki iyileşmeyle IQR'ın hızla eski seviyesine döndüğü görülüyor. (ii) 2020 başında negatif reel faize geçilmesi neticesinde IQR 1 puandan kasım ayındaki TCMB başkan değişikliğine kadar 2 puana yükseliyor. (iii) Fiyat istikrarı odaklı para politikasının yeniden devreye alındığı kısa süre zarfında (mart 2021'deki bir sonraki başkan değişikliğine kadar) gösterge 1,5 puana geriliyor. (iv) Takip eden dönemde, özellikle eylül 2021'de başlatılan faiz indirim döngüsünde IQR hayli yüksek bir platoya yöneliyor. (v) Genel seçimler sonrasında ekonomi yönetimindeki değişikliklerle birlikte Ağustos 2023'ten itibaren iyileşme başlıyor ve gösterge 2024 sonunda Ekim 2021'den bu yana en düşük değerini alıyor. 2025'in ilk iki ayı itibarıyla ise bu eğilim bozuluyor.

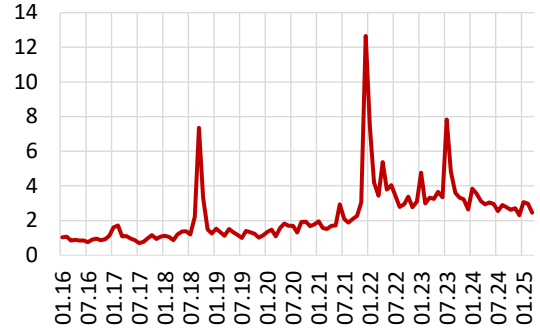
Mart ayında IQR önceki aya göre kayda değer ölçüde (0,5 puan) daraldı (Grafik 7). Medyan enflasyon Aralık 2024'ten daha düşük ancak IQR daha geniş, dolayısıyla fiyatlama davranışlarına dair riskler halen canlılığını koruyor.

Grafik 6. 2024-2025 döneminde aylık enflasyon dağılımı (%)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 7. Dağılımın 3. ve 1. yüzdilik dilimlerinin farkı (IQR, %)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Mart ayı göstergelerinin yönü ve genel gidişatı olumlu görünse de yurt içindeki politik gelişmelerin döviz kuru ve beklentilere yansımaları ile olası enerji fiyat ayarlamalarının nisan ve mayıs aylarında enflasyon eğilimini yeniden yükselteceğini öngörüyoruz. Yılın ikinci yarısında bu etkiler de ortadan kalktıktan sonra enflasyon eğiliminde daha kalıcı bir iyileşme görebileceğimizi değerlendiriyoruz. TCMB'nin Enflasyon Raporu tahminiyle uyumlu olduğunu düşündüğümüz döviz kuru patikasına mayıs içerisinde geri döndüğü ve yılsonu dolar kurunun 43 düzeyinde gerçekleştiği; finansal koşullardaki sıkılaşmayla ekonomik aktivitede ikinci çeyrekte itibaren öngördüğümüz yavaşlamanın kur kaynaklı enflasyonist etkileri kısmen telafi ettiği; Brent petrol fiyatının ortalama 72\$ düzeyinde seyrettiği bir çerçevede 2025 sonu enflasyon tahminimizi %30,0'a yükseltiyoruz (önceki %29,2).

ABD tarafından uygulamaya konulan karşılıklı tarifelerin küresel büyümeyi ve emtia fiyatlarını baskılayabilecek olması enflasyon üzerindeki en belirgin aşağı yönlü risk olarak görünüyor. Buna karşılık, yurt içi yerleşiklerin portföy tercihlerine ve dış piyasalardaki olası bir riskten kaçınma moduna bağlı yukarı yönlü riskler canlılığını koruyor. Yakın dönemdeki piyasa gelişmeleri, TCMB'nin sıkılaştırma adımları ve mart enflasyon verileri çerçevesinde nisan ayında faiz indirimlerine ara verileceğini; yurt içi yerleşiklerin döviz talebi ve olası elektrik-doğalgaz zamlarının fiyatlama davranışlarına etkisi izlendikten sonra haziran ayında faiz indirimlerine yeniden başlanabileceğini değerlendiriyoruz.

Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Mar.24	Şub.25	Mar.25	Mar.24	Şub.25	Mar.25
TÜFE	3,16	2,27	2,46	68,50	39,05	38,10
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	3,40	3,17	4,94	70,41	35,11	37,12
Alkollü İçecekler ve Tütün	-0,02	-0,01	9,96	62,98	33,43	46,74
Giyim ve Ayakkabı	2,64	-5,06	-2,48	50,10	20,84	14,81
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	3,42	4,58	2,10	51,17	70,81	68,63
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	3,23	1,70	2,32	63,72	33,60	32,41
Sağlık	1,42	-4,38	0,71	80,25	43,02	42,01
Ulaştırma	1,73	3,05	0,25	79,92	23,38	21,59
Haberleşme	5,65	2,38	0,37	59,54	30,53	24,01
Eğlence ve Kültür	3,74	0,25	2,21	66,85	29,26	27,36
Eğitim	13,08	9,92	4,68	104,07	94,90	80,42
Lokanta ve Oteller	3,95	3,12	2,15	94,97	45,90	43,38
Çeşitli Mal ve Hizmetler	3,24	2,93	1,78	62,74	39,14	37,18

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Mar.24	Şub.25	Mar.25	Mar.24	Şub.25	Mar.25
TÜFE	3,16	2,27	2,46	68,50	39,05	38,10
Mallar	2,73	1,63	2,71	58,17	30,53	30,50
Enerji	1,39	3,58	0,03	37,32	43,92	41,98
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	3,40	3,17	4,94	70,41	35,11	37,12
İşlenmemiş Gıda	5,57	1,40	10,17	84,14	33,75	39,57
Taze Meyve ve Sebze	0,57	-1,21	16,03	82,67	40,82	62,46
Diğer İşlenmemiş Gıda	8,92	3,36	5,98	85,02	28,96	25,47
İşlenmiş Gıda	1,39	4,70	0,57	58,97	36,07	34,96
Ekmek ve Tahıllar	0,95	5,02	0,18	58,80	45,17	44,05
Diğer İşlenmiş Gıda	1,60	4,53	0,77	59,02	31,80	30,73
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2,65	-0,16	1,84	57,59	23,16	22,19
Temel Mallar	2,85	-0,25	0,89	56,46	21,71	19,39
Giyim ve Ayakkabı	2,61	-5,26	-2,59	49,12	20,07	13,99
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	3,04	1,11	1,63	61,11	19,59	17,95
Diğer Temel Mallar	2,72	1,26	2,09	55,25	27,04	26,27
Hizmet	4,20	3,61	1,96	96,48	59,78	56,34
Kira	6,33	5,24	3,39	123,95	97,21	91,77
Lokanta ve Oteller	3,95	3,12	2,15	94,97	45,90	43,38
Ulaştırma Hizmetleri	-0,17	7,30	-0,29	94,41	49,81	49,64
Haberleşme Hizmetleri	6,63	3,66	0,55	71,99	41,27	33,22
Diğer Hizmetler	4,11	2,02	1,83	90,41	58,67	55,20
TÜFE	3,16	2,27	2,46	68,50	39,05	38,10
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	3,34	3,00	2,07	69,20	40,35	38,62
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,14	2,32	1,30	71,89	39,47	36,99
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,52	1,80	1,46	75,21	40,21	37,42
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	2,95	2,48	1,15	66,58	40,02	37,57
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	3,28	2,35	2,20	68,70	39,25	37,80
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	3,61	2,43	2,39	74,44	36,91	35,30

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Yİ-ÜFE aylık artış oranı %1,88'e, yıllık üretici enflasyonu ise %23,50 ile Kasım 2020'den bu yana en düşük seviyeye geriledi (Tablo 3). Enerji fiyatları aylık bazda gerilerken, enerji haricindeki gruplarda aylık artış %2,0-%2,5 bandında gerçekleşti. Ara malları dışındaki mal gruplarında aylık artışlar ivme kaybetmeye devam etti. Mart ayındaki kur artışının nisan ayında üretici fiyatlarındaki düşüş eğilimini sekteye uğratmasını bekliyoruz.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Mar.24	Şub.25	Mar.25	Mar.24	Şub.25	Mar.25
Yurt İçi Üfe	3,29	2,12	1,88	51,47	25,21	23,50
Ara Mali	3,45	2,15	2,28	53,84	21,16	19,78
Dayanıklı Tüketim	3,43	2,83	2,19	63,73	34,52	32,91
Dayanısız Tüketim	4,31	2,41	2,26	64,44	33,52	30,89
Enerji	0,70	0,98	-1,17	11,55	19,18	16,98
Sermaye Mali	3,37	2,04	2,53	68,11	24,16	23,14

Kaynak: TÜİK



Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Çağlar Yüncüler - Müdür

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.

