

Makro: Enflasyon eğilimi halen kuvvetli

Nisanda tüketici fiyatları %3,18 oranında arttı ve yıllık enflasyon %68,5'ten %69,8'e yükseldi. Böylelikle yıllık enflasyon, TCMB tahmin bandı orta noktasının yaklaşık 3 puan üzerinde, üst sınıra daha yakın gerçekleşti. Ancak enerji grubundaki yönetilen fiyat artışlarının ötelenmesiyle Mayıs ayında orta noktayla uyumlu bir gerçekleşme muhtemel görünüyor. Dolayısıyla, yılın ikinci yarısı için elektrik ve doğal gaz fiyat ayarlamalarının miktarı ve zamanlaması, enflasyon patikası üzerindeki en büyük belirsizlik unsuru. Etkin bir beklenti yönetimi açısından, OVP'deki maliye politikası duruşu ve makro çerçevenin, geçen süre zarfındaki gelişmelerle nasıl güncelleneceği ve yılın kalan döneminde mali sıkılaştırmanın hangi bütçe bileşenlerine (vergi, harcama, gelirler, yönetilen fiyatlar) dağıtılacağı konusunda somut bir rehberlik ihtiyacı bulunuyor. Maliye politikası uygulamalarında, genel denge perspektifiyle makro dengelenme, ters dolarizasyon ve dezenflasyon hedefleri gözetilerek para politikasıyla güçlü bir eşgüdüm sergilenmesini ve atılacak adımların vakitlice iletişiminin yapılmasını önemli görüyoruz.

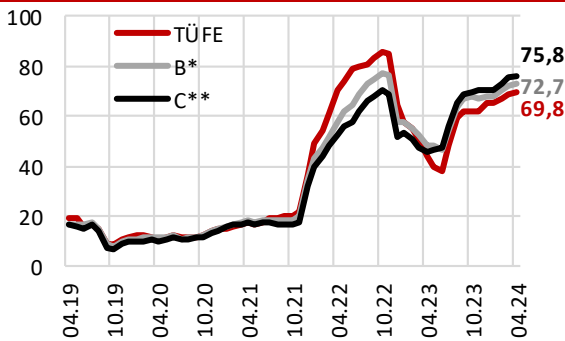
Mevsimsellikten arındırılmış (m.a) verilerle enflasyon eğilimi halen yüksek, ancak yılbaşındaki ücret ayarlamalarının etkisi zayıflamaya devam ediyor. Eğilim itibarıyla mal ve hizmet gruplarındaki ayrışma sürüyor. Döviz kurlarındaki görece istikrarla mal enflasyonu iyileşirken (m.a. artış %2,7, yıllıklandırılmış %38), hizmetlerde belirgin bir katılık gözleniyor (m.a. artış %5,0, yıllıklandırılmış %80). Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarına ilişkin riskler halen canlı. TÜFE 5-basamaklı alt endekslerinin aylık enflasyon dağılımı, fiyatlama davranışlarında henüz kayda değer bir iyileşmeye işaret etmiyor. Yıllık enflasyon tahminimizi, mali duruş ve yönetilen fiyatlara ilişkin yukarı yönlü risklere istinaden, %43,5 düzeyinde koruyoruz.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon %3,18 ile tahminimizin (%3,5) altında, piyasa tahminleriyle (Foreks: %3,40, AA Finans: %3,22, Bloomberg HT: %3,20) ise daha uyumlu gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 1,3 puan artışla %69,8'e ulaştı. TCMB'nin tahmin patikasında Nisan ayı tahmini yaklaşık %67, tahmin bandının üst sınırı ise yaklaşık %71 idi.

Enflasyon eğilimi bir miktar iyileşmekle birlikte halen yüksek. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonu Mart ayına kıyasla yatay seyrederek %3,2 oldu. Bu değer yıllıklandırılmış olarak yaklaşık %46'lık bir yıllık enflasyona karşılık geliyor. Eğilimler mal-hizmet ayrımında oldukça farklı seyretmeye devam ediyor. Mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık fiyat artışı mallarda %2,7 (yıllıklandırılmış %38) iken hizmetlerde %5,0 (yıllıklandırılmış %80).

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

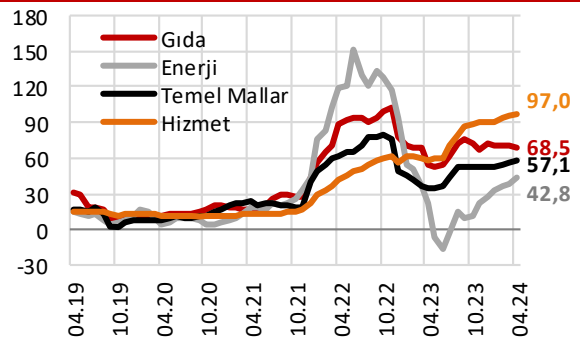


* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

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

Kaynak: TÜİK

Grafik 2. Tüfe Alt Endeksler (yıllık % değişim)



Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık artış oranları mart ayına göre yükseldi. B endeksi yıllık enflasyonu 0,8 puan artarak %72,7, C endeksi yıllık enflasyonu ise 0,6 puan artarak %75,8 oldu (Grafik 1, Tablo 2). Çekirdek enflasyon eğiliminde hafif bir iyileşme var ancak hizmetler kaynaklı halen yüksek. B-endeksinin mevsimsellikten arındırılmış aylık artışı da %3,2 seviyesinde.

Yıllık enflasyon gıda haricindeki tüm ana alt gruplarda mart ayına göre arttı (Grafik 2, Tablo 1). Ana alt gruplara ilişkin detaylar şu şekilde:

- Gıda:** Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda geçen aya göre daha olumlu bir görünüm mevcut. Aylık artış hem ham veride (%2,8) hem de mevsimsellikten arındırılmış (\approx %2,2) olarak TÜFE'nin altında kaldı (Tablo 1). Grup yıllık enflasyonu 1,9 puan gerileyerek %68,5 oldu ve Nisan 2021'den beri ilk kez TÜFE yıllık enflasyonunun altında kaldı (Tablo 1 ve 2).

İşlenmemiş gıda grubu gıda aylık enflasyonunun daha olumlu görünümündeki ana belirleyici oldu. Aylık fiyat artışı %3,85 (m.a. %2,2) olurken, yıllık enflasyon 6,3 puan azalışla %77,9'a indi. Alt kalemlerindeki belirgin ayrışma ise devam ediyor. **Et** grubunda aylık enflasyon genele yayılan şekilde %7,6 olurken, grup yıllık enflasyonu baz etkisiyle %88,3'e geriledi. Et fiyatlarının ilk dört aydaki birikimli artışı ise %41,6 (kuzu eti: %57,3) ile gıda grubu genelindeki birikimli artışın (%21) neredeyse iki katına ulaştı. Taze meyve ve sebze ise geçen aya göre daha olumlu bir görünüm var. Aylık artış sebze fiyatları öncülüğünde %0,3'e (m.a.) gerilerken, grup yıllık enflasyonu da 4,7 puan azalarak %78,0 oldu.

İşlenmiş gıda grubunda aylık fiyat artışı geçen aya kıyasla bir miktar hızlanarak %1,75 olurken, grup yıllık enflasyonu 1,2 puan artışla %60,2'ye ulaştı. Aylık enflasyondaki ivmelenmede **ekmek ve tahıllar** grubu öne çıktı (Tablo 2). Nisan ayında mart ayında olduğu gibi ekmek fiyatlarında belirgin bir değişim gerçekleşmedi, ancak mayıs ayı ile birlikte yerel seçimler sonrasında ötelenmiş fiyat ayarlamalarının gerçekleşmeye başlaması ekmek fiyatları kanalıyla işlenmiş gıdada artışa neden olabilir. Mayıs ayına ilişkin beklediğimiz bir diğer fiyat artışı ise süt ve süt ürünlerinde gerçekleşecek. Çiğ süt fiyatlarında 1 Mayıs'tan geçerli olmak üzere %8,5 artış yapıldı. **Süt ve süt ürünlerinin TÜFE'deki ağırlığı yaklaşık %3 olduğundan, birebir geçişkenlik olması durumunda buradan TÜFE aylık enflasyonuna yaklaşık 0,3 puan katkı gelecek.**

İlk dört ayda gıda fiyatları birikimli olarak %21,0 artarak gıda dışı kalemlere göre daha olumsuz bir seyir izledi. Dolayısıyla bu durum, TCMB'nin gıda enflasyonu varsayımının (yıllık %34,6) iyimser kaldığını ve gıda fiyatlarının enflasyon tahmini üzerinde yukarı yönlü önemli bir risk unsuru olmaya devam ettiğini gösteriyor.

- Enerji:** Enerji fiyatları nisan ayında değişmese de grup yıllık enflasyonu baz etkisiyle 5,5 puan artarak %42,8 oldu. **Akaryakıt** ürünleri TL'deki görece sakin seyre rağmen uluslararası petrol fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle nisanda %2,2 arttı. Nisanda **elektrik** fiyatları değişmezken, **katı yakıt** ve **şebeke suyu** fiyatları sırasıyla %0,6 ve %1,2 arttı.

Doğal gaz tüketiminin mevsimsel olarak azalmasıyla tüketicilere yönelik doğal gaz fiyat desteğinin toplam tüketim içindeki payının artması doğal gaz fiyatında %5,75 oranında teknik bir düşüşe neden oldu. Bu düşüşün aylık TÜFE artışına 0,14 puan negatif katkı yaptığını hesaplıyoruz. Mayıs ayı ile birlikte doğal gaz tüketimine verilen destek son buldu. Bu nedenle TÜFE hesaplamasında yer alan doğal gaz fiyatı mayıs ayında destek öncesi seviyesine geri dönecek ve aylık bazda yaklaşık %12 artış kaydedecek. Bu teknik düzeltmenin mayıs aylık enflasyonuna yaklaşık 0,3 puan katkı yapmasını bekliyoruz. Son olarak, yılın ikinci yarısında hanehalkı elektrik ve doğal gaz fiyatlarında beklediğimiz ayarlamalar ile akaryakıt ürünlerinde gerçekleşecek maktu ÖTV ayarlamaları grup enflasyonunu belirgin şekilde yükseltecek.

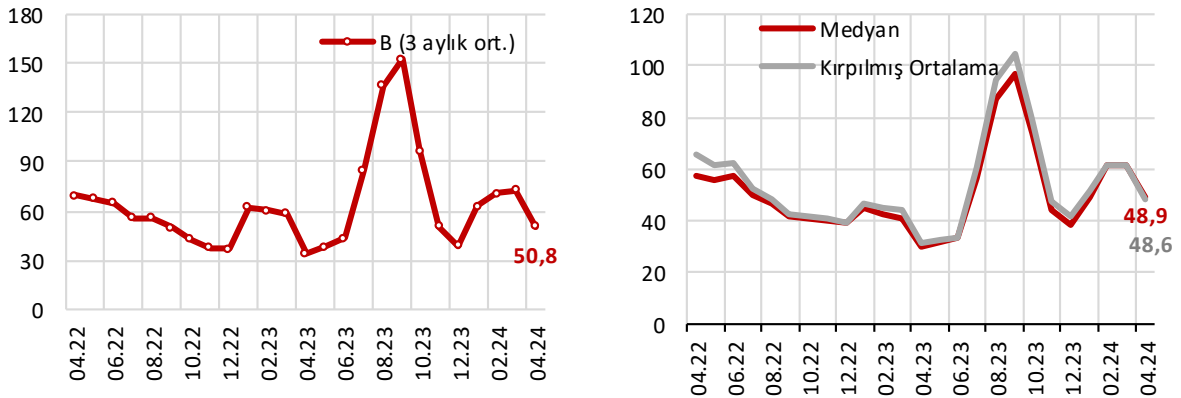
- **Temel mallar:** Grup aylık enflasyonu %2,96 (m.a. %2,85) ile son dönemdeki istikrarlı artış eğilimini korudu. Grup yıllık enflasyonu ise 0,6 puan artışla %57,1 oldu. **Giyim** fiyatları aylık bazda %4,6 yükselirken, mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık artış %1,9 ile son iki aya kıyasla yavaşladı. Grup yıllık enflasyonu 1,1 puan artış ile %50,2'ye yükselmiş olsa da TÜFE genelinin bir hayli altında seyrediyor. Artış oranı, sektördeki maliyet artışları ve İTO giyim yıllık enflasyonunun (%100,6) bir hayli altında kalmaya devam ediyor.

Dayanıklı mallarda (altın hariç) aylık artış %2,3 (m.a. %2,1) ile geçen aya göre yavaşladı, ancak artış hızı %1,0 civarındaki kur artışının üstünde kaldı. **Mobilya** fiyatlarında kuvvetli artış eğilimi devam ediyor. Bu grupta son 4 ayda ortalama aylık fiyat artışı %5,9 ile yüksek seyrediyor. **Ev aletleri** fiyatlarındaki artış %3,0 olurken, **motorlu araç** fiyatlarındaki artış %1,2 (m.a. %0,6) ile dayanıklı mal grubunda aylık enflasyonu sınırlayan kalem oldu. Giyim ve dayanıklı mal (altın hariç) dışındaki **diğer temel mallarda** ise aylık fiyat artışı (%3,0) olarak gerçekleşti.

- **Hizmetler:** Hizmet enflasyonundaki katılık sürüyor. **Hizmet fiyatları aylık %4,2 (m.a. %5,0) artarken**, grup yıllık enflasyonu 0,5 puan yükselişle %97,0 oldu. Hizmet grubu, aynı zamanda yıllık enflasyonu en yüksek ana grup olmayı sürdürüyor (Grafik 2).

Kira aylık enflasyonu %4,6 (m.a. %5,5) ile geçen aylara kıyasla azalsa da yüksek seyretmeye devam ediyor. Grubun yıllık enflasyonu 0,5 puan artışla %124,5 oldu. **Lokanta-oteller** grubunda ise ücret artışlarının etkisi azalsa da gıda fiyatlarının etkisiyle güçlü fiyat artışları sürüyor. Grubun mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonu son 8 aydır %4,9 civarında, az bir oynaklıkla güçlü seyrediyor. **Ulaştırma hizmetlerinde fiyatlar** %6,4 arttı. Mevsimsellikten arındırıldığında artış %3,9 ile daha sınırlı. **Haberleşme hizmetlerinde** diğer hizmet kalemlerine göre daha geç başlayan artışlar nisanda da sürdü. **Diğer hizmetlerde** ise son iki ayda eğitim grubu kaynaklı artışların hız kestiği görülüyor.

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

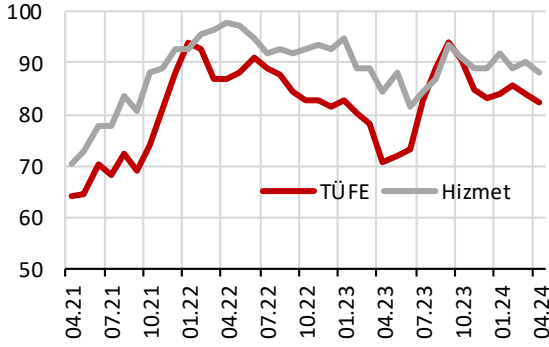


* Kırılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

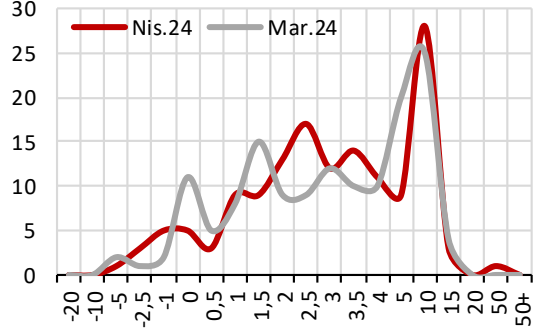
Üç aylık ortalamalara göre hesaplanan eğilim göstergeleri yavaşlansa da, yıl sonu hedefinin üzerinde seyretmeye devam ediyor (Grafik 3). **Enflasyon beklentileri ve fiyatlama davranışlarına dair riskler önemini koruyor.** Yayılım endeksleri yüksek düzeylerde kalmaya devam ederken (Grafik 4), TÜFE sepetini oluşturan endekslerin aylık fiyat artışlarının dağılımına göre, fiyatlama davranışlarında henüz kayda değer bir iyileşme görünmüyor (Grafik 5).

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

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

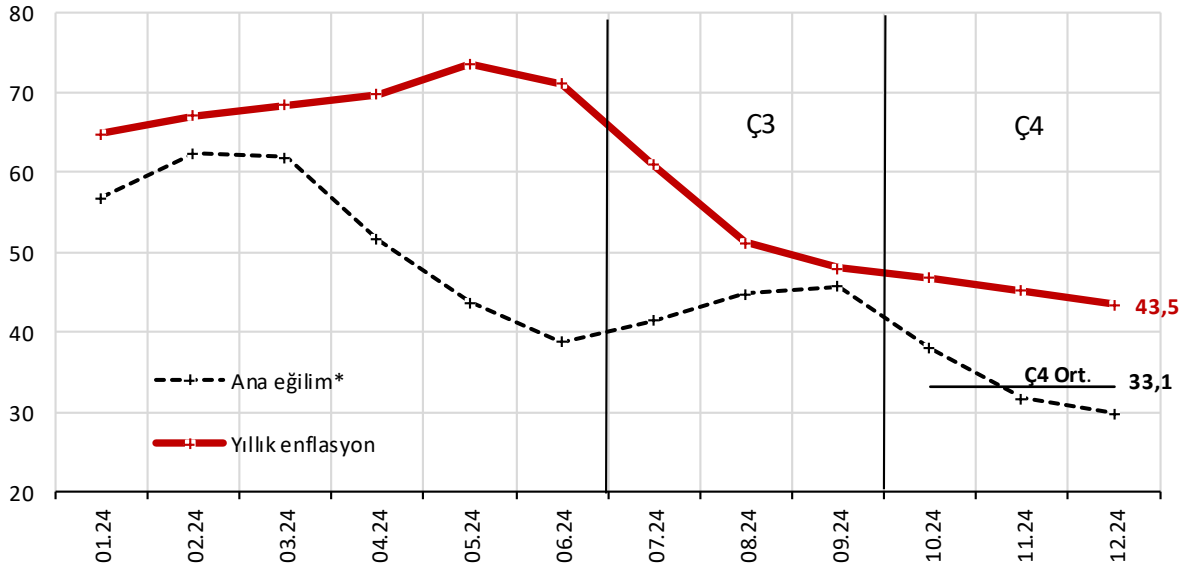


Kaynak: TÜİK, Akbank

Yılın ikinci yarısı için elektrik ve doğal gaz fiyat ayarlamalarının miktarı ve zamanlaması, enflasyon patikası üzerindeki en büyük belirsizlik unsuru. Etkin bir beklenti yönetimi açısından, OVP'deki maliye politikası duruşu ve makro çerçevenin, geçen süre zarfındaki gelişmelerle nasıl güncelleneceği ve yılın kalan döneminde mali sıkışmanın hangi bütçe bileşenlerine (vergi, harcama, gelirler, yönetilen fiyatlar) dağıtılacağı konusunda somut bir rehberlik ihtiyacı bulunuyor. Maliye politikası uygulamalarında, genel denge perspektifiyle makro dengelenme, ters dolarizasyon ve dezenflasyon hedefleri gözetilerek para politikasıyla güçlü bir eşgüdüm sergilenmesini ve atılacak adımların vakitlice iletişiminin yapılmasını önemli görüyoruz.

Yılsonu enflasyon tahminimizi, mali duruş ve yönetilen fiyatlara ilişkin yukarı yönlü risklere istinaden, %43,5 düzeyinde koruyoruz.

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		
	Nis.23	Mar.24	Nis.24	Nis.23	Mar.24	Nis.24
TÜFE	2,4	3,2	3,2	43,7	68,5	69,8
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	3,9	3,4	2,8	53,9	70,4	68,5
Alkollü İçecekler ve Tütün	0,0	0,0	9,6	38,2	63,0	78,5
Giyim ve Ayakkabı	3,8	2,6	4,6	13,8	50,1	51,2
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	-1,5	3,4	1,4	43,2	51,2	55,6
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	1,5	3,2	4,1	48,4	63,7	67,9
Sağlık	2,5	1,4	1,0	66,6	80,3	77,7
Ulaştırma	2,5	1,7	2,8	25,6	79,9	80,4
Haberleşme	5,9	5,6	3,2	36,4	59,5	55,4
Eğlence ve Kültür	2,5	3,7	2,6	46,4	66,8	67,0
Eğitim	3,1	13,1	3,0	44,1	104,1	103,9
Lokanta ve Oteller	4,2	4,0	4,7	66,4	95,0	95,8
Çeşitli Mal ve Hizmetler	1,4	3,2	3,5	48,0	62,7	66,1

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Nis.23	Mar.24	Nis.24	Nis.23	Mar.24	Nis.24
TÜFE	2,4	3,2	3,2	43,7	68,5	69,8
Mallar	1,8	2,7	2,8	38,6	58,2	59,7
Enerji	-3,9	1,4	0,0	21,2	37,3	42,8
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	3,9	3,4	2,8	53,9	70,4	68,5
İşlenmemiş Gıda	7,5	5,6	3,8	52,7	84,1	77,8
Taze Meyve ve Sebze	3,3	0,6	0,7	16,0	82,7	78,0
Diğer İşlenmemiş Gıda	10,0	8,9	5,8	79,2	85,0	78,1
İşlenmiş Gıda	1,0	1,4	1,8	57,8	59,0	60,2
Ekmek ve Tahıllar	0,9	1,0	2,0	49,9	58,8	60,6
Diğer İşlenmiş Gıda	1,0	1,6	1,6	62,1	59,0	60,0
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2,3	2,7	3,6	34,5	57,6	59,6
Temel Mallar	2,5	2,9	3,0	34,2	56,5	57,1
Giyim ve Ayakkabı	3,8	2,6	4,6	12,8	49,1	50,3
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	3,1	3,0	2,3	37,5	61,1	59,9
Diğer Temel Mallar	1,1	2,7	3,0	43,3	55,2	58,2
Hizmet	3,9	4,2	4,2	58,6	96,5	97,0
Kira	4,4	6,3	4,6	66,8	123,9	124,5
Lokanta ve Oteller	4,2	4,0	4,7	66,4	95,0	95,8
Ulaştırma Hizmetleri	3,1	-0,2	6,4	45,4	94,4	100,7
Haberleşme Hizmetleri	8,0	6,6	4,5	42,7	72,0	66,3
Diğer Hizmetler	2,7	4,1	2,7	57,1	90,4	90,5
TÜFE	2,4	3,2	3,2	43,7	68,5	69,8
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	2,2	3,3	3,2	47,5	69,2	70,8
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	2,7	3,1	3,2	48,0	71,9	72,7
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,2	3,5	3,6	45,5	75,2	75,8
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	1,7	2,9	2,8	43,1	66,6	68,3
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	2,5	3,3	3,0	43,9	68,7	69,5
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	3,3	3,6	3,4	43,5	74,4	74,7

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Üretici fiyatları aylık %3,6 arttı. ÜFE aylık enflasyonunun son aylara kıyasla hızlanmasında, geçen ayların aksine enerji grubunda fiyatların %5,1 artması rol oynadı. Enerji hariç ana sanayi gruplarındaki aylık artışlar ise gücünü koruyor (Tablo 3). Nisan ayında, Türk lirasındaki görece yatay seyre rağmen, PMI verileri lojistik ve hammadde maliyetindeki artışların üretici fiyatlarında artışa neden olduğuna işaret ediyor.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Nis.23	Mar.24	Nis.24	Nis.23	Mar.24	Nis.24
Yurt İçi ÜFE	0,8	3,3	3,6	52,1	51,5	55,7
Ara Malı	2,3	3,5	3,0	41,1	53,8	54,9
Dayanıklı Tüketim	2,3	3,4	3,6	50,6	63,7	65,8
Dayanısız Tüketim	3,6	4,3	4,8	72,1	64,4	66,3
Enerji	-9,7	0,7	5,1	49,9	11,5	29,8
Sermaye Malı	3,1	3,4	2,0	51,5	68,1	66,3

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

