

Makro: Yurt içi talep kaynaklı büyüme devam ediyor

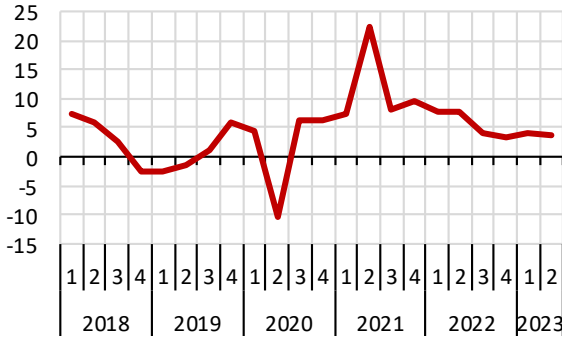
Yılın ikinci çeyreğinde milli gelir %3,8 ile beklentimizin altında bir yıllık büyüme kaydederken, çeyreklik bazda %3,5 ile beklentimizle uyumlu olarak güçlü bir artış kaydetti. Yıllık ve çeyreklik büyümenin kaynağı yurt içi talep olmaya devam ederken, net ihracatın negatif katkısı güçlendi. Çeyreklik artışta, geçtiğimiz çeyrekte sektörel verilerin ima ettiğinin aksine zincirleme endeks kaynaklı oluşan zayıf görünümün teknik toparlanması da etkili oldu.

Bu veri bülteninde Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri İstatistikleri ve Turizm İstatistiklerinde yapılan revizyonların milli gelir hesabına yansıtılması kaynaklı 2018-2022 yıllarını kapsayan güncellemeler gerçekleşti. Bu güncellemeler milli gelirin seviyesinden ziyade harcamalar tarafından talep kompozisyonunu önemli ölçüde değiştirdi. Güncellenmiş veriler ışığında yenilediğimiz hesaba göre ilk çeyrekte sektörlerin toplamının çeyreklik değişimi %2,3 ile oldukça güçlü bir büyüme momentumuna (açıklanan çeyreklik %0,1 düşüş) işaret ederken, ikinci çeyrekte %1,2'ye yavaşlamış (açıklanan çeyreklik %3,5 artış) durumda.

Haziran ayı ile birlikte atılmaya başlanan sıkılaştırma adımlarına rağmen, yüksek negatif reel faiz ortamının sürmesi ile kur ve enflasyon beklentilerinin henüz çöpalanamamış olması büyümeyi desteklemeye devam ediyor. Nitekim anket göstergeleri iç talep kaynaklı büyümenin sürdüğünü işaret ediyor. Dış talepteki yavaşlama ise büyümeyi sınırlıyor. Bu görünüm altında 2023 yılı büyümesinin %4 civarında gerçekleşeceğini tahmin ediyoruz.

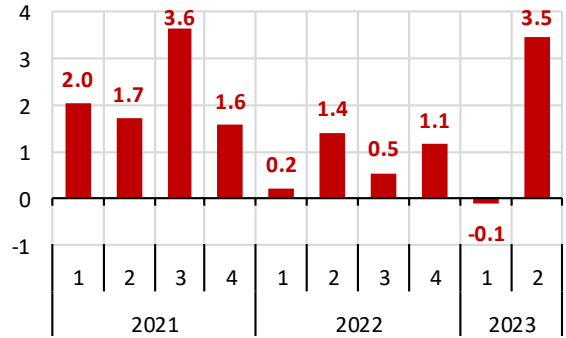
Gayri Safi Yurt İçi Hasıla (GSYİH), 2023 yılı ikinci çeyreğinde yıllık bazda %3,8 mevsimsellikten arındırılmış olarak ise çeyreklik bazda %3,5 arttı (Grafik 1 ve 2). Bu sene hem Ramazan hem de Kurban bayramının ikinci çeyrekte olması nedeniyle çalışılan gün sayısının geçen seneye kıyasla daha az olması yıllık büyümeyi sınırladı. Bu nedenle takvim etkisinden arındırılmış yıllık büyüme %5,0 ile daha yüksek değer aldı. İkinci çeyrekteki yıllık büyüme kısa dönemli istatistikler çerçevesinde oluşturduğumuz tahmin modellerimizin ima ettiği yıllık büyümeden (%5,5) daha düşük, piyasa beklentilerinin (%3,4) ise bir miktar üzerinde gerçekleşti (Grafik 1 ve 2).

Grafik 1. GSYİH
(Yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

Grafik 2. GSYİH
(Mevsimsellikten ard., çeyreklik % değişim)



Kaynak: TÜİK

Bu veri bülteninde geriye dönük olağan güncellemelerin dışında, Araştırma-Geliştirme Faaliyetleri İstatistikleri ve Turizm İstatistiklerinde yapılan revizyonların milli gelir hesabına yansıtılması kaynaklı 2018-2022 yıllarını kapsayan güncellemeler de gerçekleşti. Bu **güncellemeler milli gelirin seviyesinden ziyade harcamalar tarafından talep kompozisyonunu önemli ölçüde değiştirdi.** Güncellemeler sonrasında nihai yurt içi talebin seviyesi tüketim harcamaları kaynaklı aşağı kayarken, stok değişimi yukarı kayd (Grafik Ek 1). Net ihracatın katkısı ise bir miktar iyileşti. Bu durum, daha önceki dönemlerde turizm harcamalarının bir kısmının eksik ölçüm nedeniyle nihai yurt içi talep altında muhasebeleştiği anlamına geliyor. Bununla birlikte son dönemde iç talep kaynaklı büyüme olduğuna dair temel hikâye değişmedi. Yine de veri kalitesindeki bu iyileşmeyi talep bileşenlerinin daha doğru analiz edilmesini sağlayacak bir gelişme olarak değerlendiriyoruz.

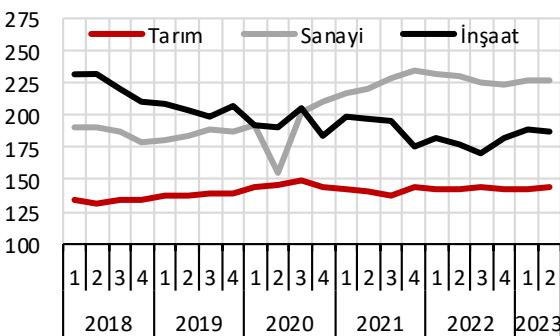
Bir önceki GSYİH gelişmeleri notumuzda ([2023-Ç1 GSYİH gelişmeleri](#)) da dikkat çektiğimiz üzere, bu yılın ilk yarısında iktisadi faaliyetin çeyreklik seyri öncü göstergeler ve makroekonomik gelişmeler çerçevesinde yaptığımız iktisadi okumanın oldukça uzağında gerçekleşiyor. Milli gelir hesaplarında kullanılan zincir endeksleme yönteminde GSYİH'yi oluşturan alt kalemlerin toplamının GSYİH toplamını vermeyebilmesi sektörel eğilimlerin manşet büyümeye yansımaları engelleyebiliyor. Nitekim ilk çeyrekte sektörlerin toplamının ima ettiği güçlü çeyreklik büyüme yerine GSYİH toplamında yataya yakın bir seyir olduğu açıklandı. İkinci çeyrekte de bu farklılaşmanın ters yöndeki teknik düzeltmesini gözlemliyoruz. Bu nedenle, ikinci çeyrekte faaliyetin seyri ve ana eğilimine dair doğru çıkarım yapmak adına açıklanan kuvvetli çeyreklik büyümeye (%3,5) değil, bu çeyreklik büyümenin teknik düzeltme hareketi dışında kalan kısmını ele almak gerekiyor. İlk iki çeyreğin ortalama büyüme eğilimine bakmak da bir diğer seçenek.

Güncellenmiş veriler ışığında yenilediğimiz hesaba göre ilk çeyrekte sektörlerin toplamının çeyreklik değişimi %2,3 ile oldukça güçlü bir büyüme momentumuna (açıklanan çeyreklik %0,1 düşüş) işaret ederken, ikinci çeyrekte ise artış %1,2'ye yavaşlamış (açıklanan çeyreklik %3,5 artış) durumda. Bu çerçevede, seçimleri de içeren ikinci çeyrekte faaliyet bir önceki döneme göre yavaşlasa da uzun dönem eğilimlerine yakın seyretmiş. İlk yarıda ise ortalama büyüme momentumu %1,7 ile oldukça kuvvetli. 2022 yılına göre bu hızlanmada gevşek finansal koşullar ile kur ve enflasyon beklentileri paralelinde öne çekilen talep öne çıkan etmenler. Yıllık büyümeleri de benzer yöntemle ele aldığımızda ilk çeyrekte %3,9 yerine %6,2; ikinci çeyrekte ise %3,8 yerine %4,4 büyüme hesaplıyoruz. Bu sapmaların yıl toplamında sıfıra yakınsayacağını düşündüğümüzde, yılın ikinci yarısında teknik nedenlere yıllık büyümelerin öncü göstergelerin ima ettiğinin üzerinde kalması mümkün.

Üretim Yönünden:

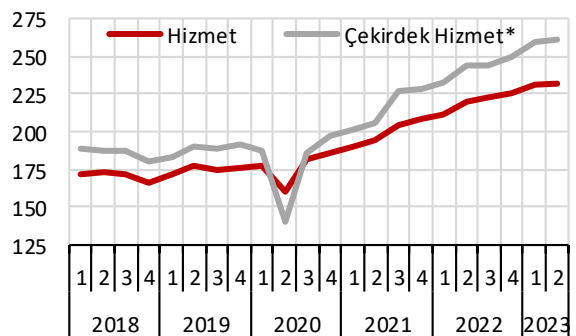
Yılın ikinci çeyreğinde yıllık büyümeye sanayi dışındaki sektörler pozitif katkı yaptı (Tablo 1 ve 3). Sanayi katma değeri %3,4 gerileyen SÜE ile büyük ölçüde uyumlu şekilde %2,6 azaldı. Tarım katma değeri iki çeyrekte sonra %1,2 ile pozitif değer aldı. Hizmetlerde yıllık artış %4,7 olurken, toptan-perakende ticaret, ulaştırma-depolama ile konaklama ve yiyecek hizmetlerinden oluşan çekirdek hizmetler %6,4 artarak hizmetlerin ana sürükleyicisi olmaya devam etti. Ancak, ikinci çeyrekte çekirdek hizmetteki artış oranının aynı dönemde %27,3 artan perakende satış hacim endeksi ve %18,7 artan yabancı ziyaretçi sayısını göz önüne aldığımızda düşük kaldığını düşünüyoruz. Bu durum, büyümenin tahminimizin altında gerçekleşmesinin de ana belirleyicisi oldu. Son olarak, inşaat katma değerindeki yıllık artış %6,2 ile 2018 yılı ilk çeyreğinden bu yana en yüksek değerini aldı.

Grafik 3. Sektörel Katma Değer
(Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



Kaynak: TÜİK

Grafik 4. Sektörel Katma Değer
(Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



* Toptan-perakende ticaret, ulaştırma-depolama, konaklama-yiyecek hizmetlerinin toplamı

Kaynak: TÜİK

Mevsimsellikten arındırılmış verilere göre ise inşaat dışındaki tüm sektörlerde katma değer arttı. Hizmetlerdeki çeyreklik artış salgın sonrası dönemdeki en düşük artış oldu. Uzun süredir güçlü bir artış eğilimi sergileyen bilgi ve iletişim hizmetlerindeki %1,4 düşüş bu gelişmede belirleyici oldu. Çekirdek hizmetlerin artış hızında da yavaşlama görülüyor. İnşaat katma değerindeki %0,5 düşüş ilk çeyrekteki artışın kısmi bir düzeltmesi gibi duruyor. Net vergi kalemindeki güçlü artışlar ise sürüyor (Tablo 1).

Tablo 1. GSYİH ve Alt Bileşenleri Büyüme Oranları (%)

	Yıllık Büyüme				Çeyreklik Büyüme (mevs. ard.)			
	2022-Ç3	2022-Ç4	2023-Ç1	2023-Ç2	2022-Ç3	2022-Ç4	2023-Ç1	2023-Ç2
GSYİH	4,1	3,3	3,9	3,8	0,5	1,1	-0,1	3,5
Tarım	3,7	-2,3	-1,4	1,2	1,5	-1,8	0,5	1,4
Sanayi	-1,1	-4,4	-1,0	-2,6	-2,1	-0,4	1,4	0,1
İmalat Sanayi	1,8	-1,7	1,4	-1,9	-1,5	0,0	2,3	-0,2
İnşaat	-13,6	3,9	4,5	6,2	-3,9	7,4	3,1	-0,5
Hizmetler	9,3	7,8	8,8	4,7	1,3	1,3	2,2	0,6
Çekirdek Hizmet*	8,2	9,7	12,1	6,4	-0,3	2,8	3,4	0,8
Bilgi ve İletişim Hizmetleri	12,0	5,2	8,9	1,3	4,0	-0,2	2,0	-1,4
Finans ve Sigorta Faaliyetleri	23,5	9,3	14,9	4,9	2,6	0,5	4,4	0,7
Gayrimenkul Faaliyetleri	5,8	6,8	2,1	3,2	0,8	1,3	-0,3	1,5
Mesleki, İdari ve Destek Hizm. Faal.	13,1	10,5	10,6	-1,2	2,5	-0,6	0,7	-3,1
Kamu Yönetimi**	5,7	1,7	3,3	5,1	3,0	-0,9	1,4	1,5
Diğer Hizmet Faaliyetleri	11,4	10,7	7,3	6,6	2,9	3,2	0,3	2,0
Net Vergi	2,3	2,1	9,0	17,9	4,5	2,7	3,9	6,9

* Toptan-Perakende Ticaret, Ulaştırma-Depolama, Konaklama-Yiyecek Hizmetleri

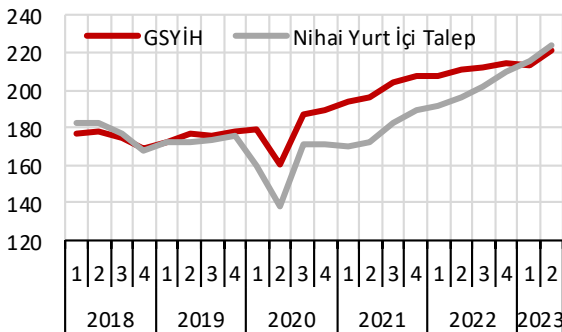
** Kamu Yönetimi, Eğitim, İnsan Sağlığı ve Sosyal Hizmet Faaliyetleri

Kaynak: TÜİK, Akbank

Harcama Yönünden:

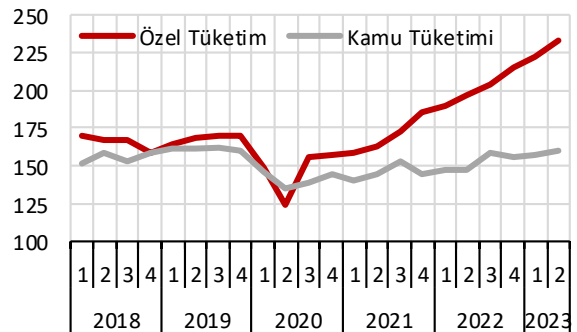
İkinci çeyrekte **yurt içi talep kaynaklı büyümeye devam etti** (Grafik 5 ve 6, Tablo 2). **Özel tüketim harcamaları bir önceki çeyreğe göre %5,2 artarak güçlü artış eğilimini korudu.** Yüksek enflasyon ortamında mevcut finansal koşullar ve gerçekleşen yüksek oranlı ücret artışları ilk iki çeyrekte özel tüketim talebini destekleyen unsurlardı. **Kamu kesimi** ise tüketim harcamaları aracılığıyla çeyreklik büyümeye katkı verdi.

Grafik 5. GSYİH ve Nihai Yurt İçi Talep (Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 6. Tüketim Harcamaları (Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)

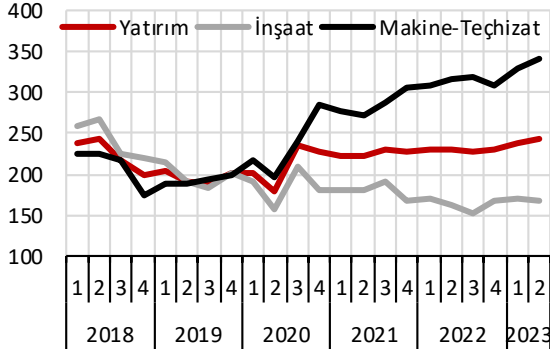


Kaynak: TÜİK, Akbank

Yatırımlar çeyreklik ve yıllık bazda artarken, makine ve teçhizat yatırımlarındaki görece kuvvetli seyir korundu (Grafik 7). Turizmdeki güçlü seyre rağmen mal ihracatındaki ivme kaybı ve altın ithalatındaki yüksek seyirle **net ihracatın** negatif katkısı güçlendi (yıllık: -6,3 puan, çeyreklik: -1,6 puan) (Grafik 8). **Stok değişimi** ise son çeyrekte yıllık büyümeye -2,6; çeyreklik büyümeye 1,0 puan katkı yaptı (Tablo 3). Son olarak, iç talebin çevrimsel durumu ve enflasyon baskılarının sağlıklı değerlendirilebilmesi

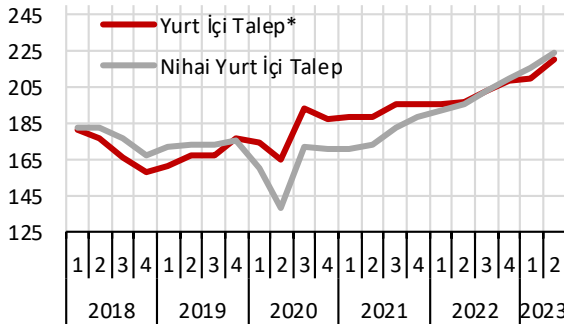
açısından stok değişimini içeren yurt içi talep göstergesi ile “özel tüketim+stok değişimi” göstergesinin bilgi değerini daha yüksek buluyoruz (Grafik 9 ve 10).

Grafik 7. Yatırım Harcamaları
(Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



Kaynak: TÜİK, Akbank

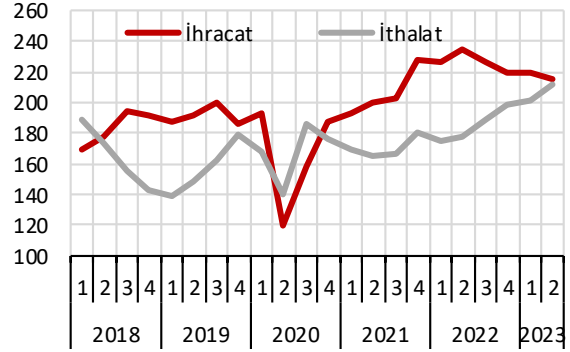
Grafik 9. Yurt İçi Talep
(Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



* Yurt içi talep, nihai yurt içi talep ve stok değişiminin toplamı olarak hesaplanmaktadır.

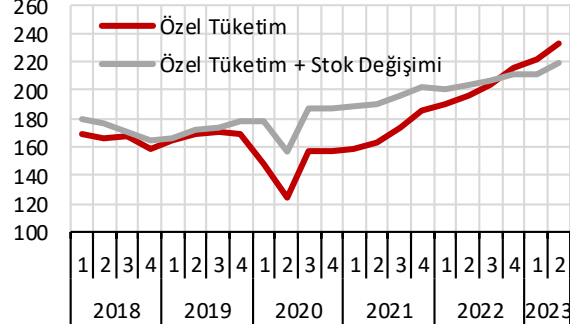
Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 8. Mal ve Hizmet İhracatı ve İthalatı
(Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



Kaynak: TÜİK

Grafik 10. Özel Tüketim
(Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Tablo 2. GSYİH ve Alt Bileşenleri Büyüme Oranları (%)

	Yıllık Büyüme				Çeyreklik Büyüme (mevs. ard.)			
	2022-Ç3	2022-Ç4	2023-Ç1	2023-Ç2	2022-Ç3	2022-Ç4	2023-Ç1	2023-Ç2
GSYİH	4,1	3,3	3,9	3,8	0,5	1,1	-0,1	3,5
Toplam Tüketim	16,8	14,2	15,5	14,0	4,6	4,1	2,7	4,7
Özel Tüketim	19,5	15,8	17,3	15,6	4,0	5,3	3,0	5,2
Kamu Tüketimi	3,8	6,5	6,1	5,3	7,8	-1,8	1,2	2,3
Yatırımlar	-1,8	0,6	3,7	5,1	-1,0	1,9	3,0	2,2
İnşaat	-19,6	0,6	0,6	2,5	-6,4	10,8	1,6	-1,9
Makine ve Teçhizat	12,7	0,5	6,3	7,4	1,1	-2,9	6,3	3,7
Diğer Aktifler	16,4	5,2	1,9	4,4	6,8	-3,4	-6,1	8,8
İhracat	11,7	-3,3	-2,6	-9,0	-3,8	-2,8	0,1	-1,8
İthalat	13,3	10,4	14,2	20,3	6,7	4,5	1,7	5,2
Yurt İçi Talep	4,0	6,7	7,8	10,9	3,0	2,9	0,2	5,1
Nihai Yurt İçi Talep	12,2	10,9	12,7	11,9	3,1	3,5	2,8	4,1

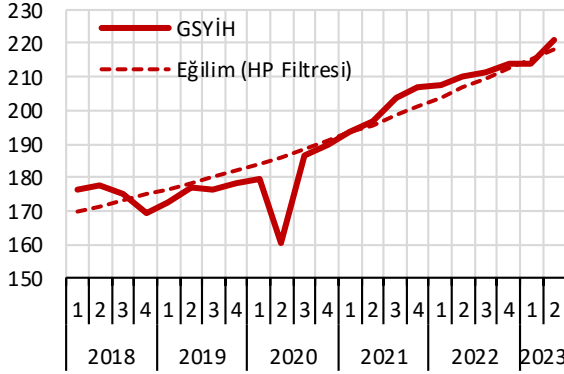
Çıktı Açığı:

GSYİH ve harcama bileşenleri eğilim (trend) göstergeleriyle birlikte incelendiğinde, ekonomideki ısınma ve soğuma fazlarına dair önemli bilgiler veriyor. Bu çerçevede, yaptığımız analize göre (Grafik 11 -14):

- **Özel tüketim ve yurt içi talep uzun dönem eğiliminin üzerindeki seyrini koruyor.** Bu durum enflasyonist bir iç talep düzeyine işaret ediyor.

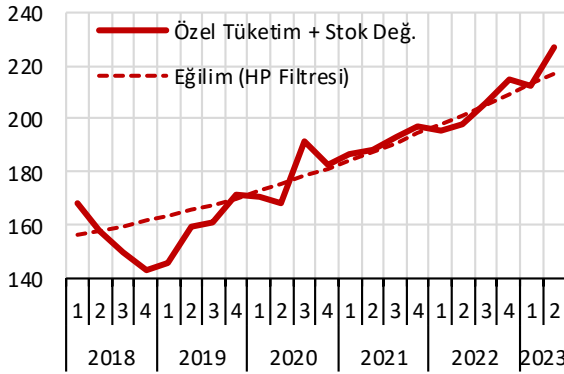
- Mal ve hizmet ihracatı, turizmdeki olumlu seyre rağmen, mal ihracatındaki seyir nedeniyle eğilimin altına indi.

Grafik 11. GSYİH Eğilimi (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2009=100)



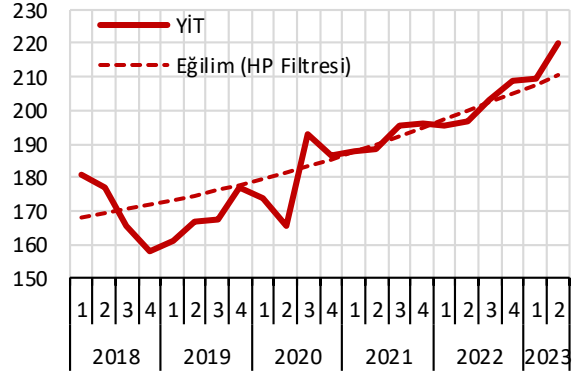
Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 13. Özel Tüketim Harcamaları Eğilimi (Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



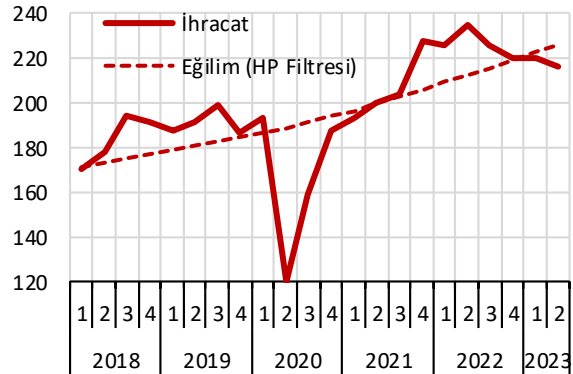
Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 12. Yurt İçi Talep Eğilimi (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2009=100)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 14. Mal ve Hizmet İhracatı Eğilimi (Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Tablo 3. GSYİH Büyümesine Katkılar (Yüzde Puan)*

	Yıllık Büyüme				Çeyreklik Büyüme (mevs. ard.)			
	2022-Ç3	2022-Ç4	2023-Ç1	2023-Ç2	2022-Ç3	2022-Ç4	2023-Ç1	2023-Ç2
GSYİH	4,1	3,3	3,9	3,8	0,5	1,1	-0,1	3,5
Tarım	0,4	-0,1	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,1
Sanayi	-0,2	-0,9	-0,2	-0,5	-0,4	-0,1	0,3	0,0
İmalat Sanayi	0,3	-0,3	0,3	-0,3	-0,3	0,0	0,4	0,0
İnşaat	-0,8	0,2	0,2	0,3	-0,2	0,3	0,1	0,0
Hizmetler	5,1	4,5	5,3	2,8	0,8	0,8	1,3	0,3
Çekirdek Hizmet**	2,0	2,4	2,9	1,7	-0,1	0,7	0,9	0,2
Bilgi ve İletişim Hizmetleri	0,4	0,2	0,3	0,0	0,1	0,0	0,1	-0,1
Finans ve Sigorta Faaliyetleri	0,9	0,4	0,8	0,3	0,1	0,0	0,2	0,0
Gayrimenkul Faaliyetleri	0,4	0,5	0,2	0,3	0,1	0,1	0,0	0,1
Mesleki, İdari ve Destek Hizm. Faal.	0,6	0,6	0,5	-0,1	0,1	0,0	0,0	-0,2
Kamu Yönetimi***	0,6	0,2	0,4	0,5	0,3	-0,1	0,1	0,1
Diğer Hizmet Faaliyetleri	0,2	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
Net Vergi	0,2	0,2	0,9	1,8	0,5	0,3	0,4	0,8
Toplam Tüketim	12,3	11,1	12,4	11,4	3,2	2,9	2,0	3,6
Özel Tüketim	11,8	10,2	11,6	10,7	2,3	3,1	1,9	3,3
Kamu Tüketimi	0,5	0,9	0,8	0,7	0,9	-0,2	0,1	0,3
Yatırımlar	-0,4	0,2	0,9	1,3	-0,3	0,4	0,7	0,5
İnşaat	-2,2	0,0	0,1	0,2	-0,6	0,9	0,1	-0,2
Makine ve Teçhizat	1,3	0,1	0,8	0,9	0,1	-0,4	0,7	0,5
Diğer Aktifler	0,4	0,2	0,1	0,1	0,2	-0,1	-0,2	0,2
Stok Değişimi	-8,0	-4,8	-6,1	-2,6	-0,1	-0,6	-2,5	1,0
Net İhracat	0,3	-3,2	-3,4	-6,3	-2,3	-1,6	-0,3	-1,6
İhracat	2,7	-0,9	-0,7	-2,4	-1,0	-0,7	0,0	-0,4
İthalat	-2,4	-2,3	-2,7	-3,9	-1,3	-0,9	-0,4	-1,2
Yurt İçi Talep	3,8	6,5	7,3	10,1	2,9	2,8	0,2	5,0
Nihai Yurt İçi Talep	11,8	11,3	13,4	12,7	2,9	3,4	2,7	4,1

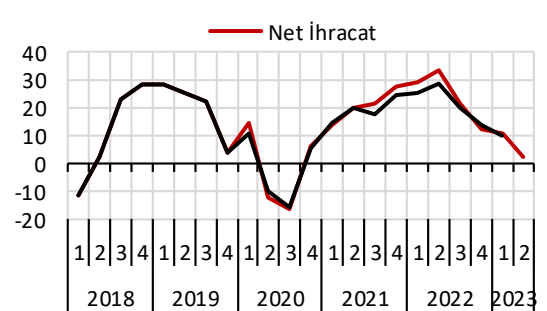
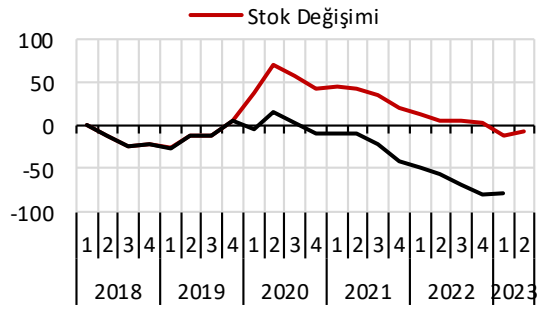
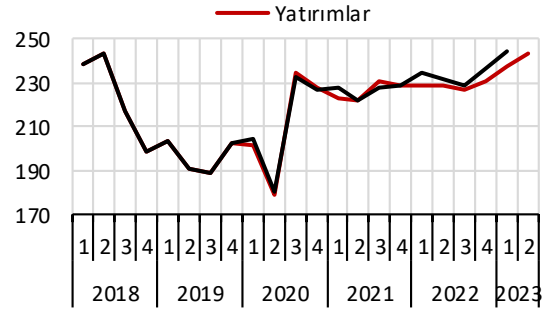
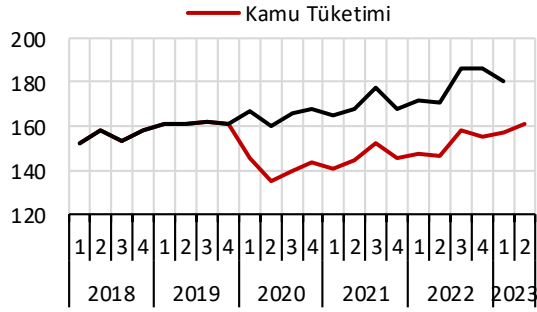
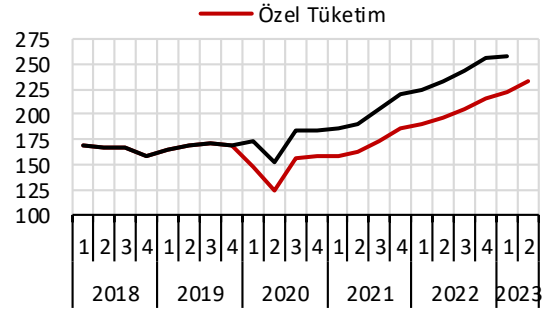
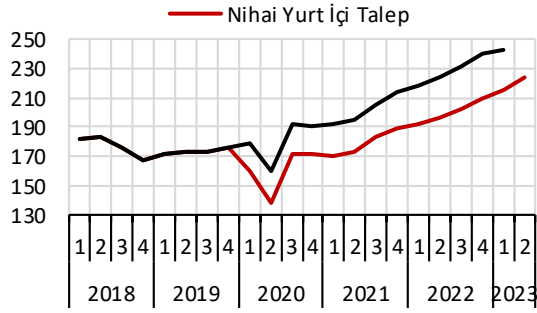
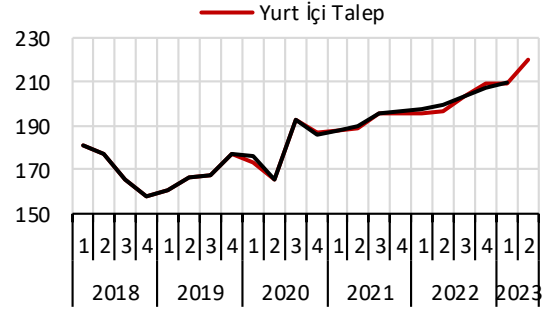
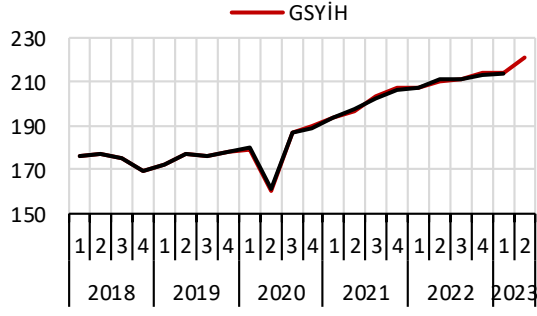
* Toplamlar zincir endeks yöntemi nedeniyle GSYİH büyümesini vermeyebilir.

** Toptan-Perakende Ticaret, Ulaştırma-Depolama, Konaklama - Yiyecek Hizmetleri

*** Kamu Yönetimi, Eğitim, İnsan Sağlığı ve Sosyal Hizmet Faaliyetleri

Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik Ek.1 – Milli Gelir Revizyonu* (not: siyah çizgi revizyon öncesi değerleri göstermektedir)



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

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 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.

