

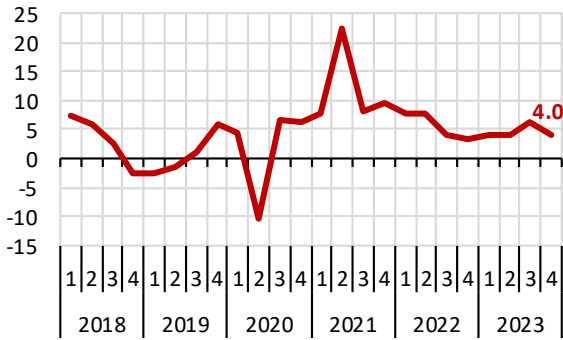
Makro: Yurt içi talep son çeyrek itibarıyla gücünü koruyor

Gayri safi yurt içi hâsıla (GSYİH) son çeyrekte yıllık bazda %4,0, çeyreklik bazda mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış olarak %1,0 arttı. Böylelikle, 2023 yılında büyüme %4,5 olarak gerçekleşti. Yılın genelinde olduğu gibi son çeyrekte de büyümenin belirleyicisi yurt içi talep oldu. Bu durum, sıkılaştırma adımlarına rağmen 2023 sonu itibarıyla talep bileşenleri arasında henüz beklenen dengelenmenin gerçekleşmediğine işaret etti. Faiz artışlarının kademeli yapılması, enflasyon beklentilerinin yüksek seyri, maliye politikasının genişletici duruşu ve ücret artışları iç talebin güçlü seyretmesine neden oluyor.

Ekonomi politikalarının seyri açısından 2024Ç1 büyümesi daha önemli hale geliyor. Yüksek frekanslı göstergelerle oluşturduğumuz çok sayıda model, büyümenin güç kazandığı yönünde sinyal veriyor. Son çeyrek milli gelir verisi sonrasında güncellediğimiz tahmin modelleri, ilk çeyrekte büyümenin [%4,4-%5,5] bandında gerçekleşeceğine işaret ediyor. TCMB öngörülerinin üzerinde gerçekleşeceğini öngördüğümüz şubat enflasyonu ile birlikte bu görünüm, önümüzdeki dönemde para politikası duruşunun sıkılaştırılması olasılığını artırıyor. Mevcut gidişat, TCMB'nin "gerekirse ilave sıkılaştırma yaparım" şeklindeki sözlü yönlendirmesiyle de birlikte, politika faizinde ilerleyen dönemde artış gerçekleşebilecek bir makro zemin oluştuğuna işaret ediyor.

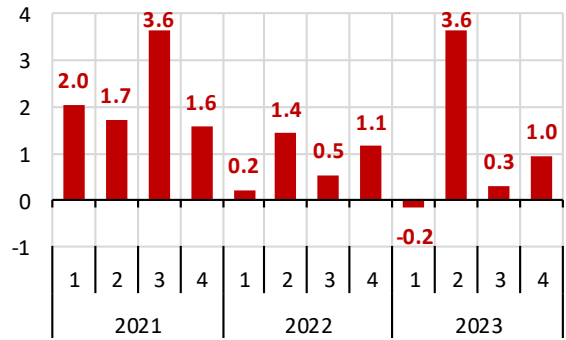
Gayri safi yurt içi hâsıla (GSYİH) son çeyrekte %4,0 ile beklentimizin (%3,6) ve piyasa beklentilerinin (Foreks: %3,6, Bloomberg: %3,5) üzerinde bir yıllık büyüme kaydetti (Grafik 1). Çeyreklik büyüme ise mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış (m.a.) olarak %1,0 ile geçen çeyreğe göre (%0,3) hızlandı. Diğer taraftan, yılın ilk üç çeyreğindeki yıllık büyüme bir miktar yukarı güncellendi (Tablo Ek-1). Böylelikle, yıllık büyüme 2023 yılı genelinde %4,5 ile OVP tahmininin (%4,4) üzerinde gerçekleşirken, 2022 yılına göre 1 puan yavaşlamış oldu (Tablo 5).

Grafik 1. GSYİH
(Yıllık % değişim)



Kaynak: TÜİK

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



Kaynak: TÜİK

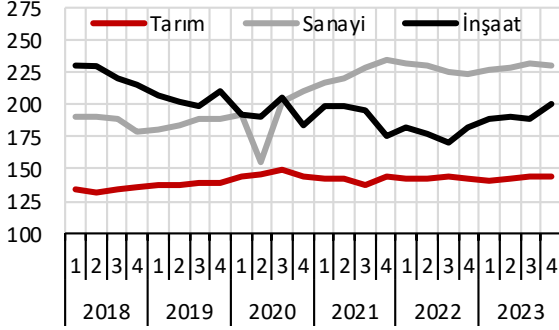
Son üç GSYİH gelişmeleri notumuzda da zincir endekslleme yöntemi nedeniyle, açıklanan GSYİH büyümesi ile GSYİH'yi oluşturan alt kalemlerin toplamından elde edilen büyüme oranının önemli ölçüde farklılaştığına dikkat çekmiştik. Yıl toplamında sifıra yakınmasını beklediğimiz bu sapmaların son çeyrek yıllık büyümesine teknik destek vereceğini de belirtmiştik. Gelişmeler bu öngörümüzü büyük ölçüde teyit etti. Sektörler toplamından yaptığımız hesaplamaya göre, yıllık büyüme 2023 son çeyreğinde %3,4, 2023 yıl genelinde %4,8 çıkıyor. Aynı yöntemle çeyreklik büyümeyi de %1,0 yerine %0,6 olarak hesaplıyoruz. Dolayısıyla, son çeyrekte gerçekleşmenin öncü göstergelerin ima ettiğinin üzerinde kalmasında bu teknik etkinin de rol oynadığını düşünüyoruz.

Üretim Yönünden:

Son çeyrekte yıllık büyümeye tüm ana sektörler pozitif katkı yaptı (Tablo 1 ve 5). En kuvvetli artış %10,8 ile inşaat katma değerinde gerçekleşti. Sanayi katma değerindeki artış %1,9 ile SÜE artışının (%0,7) üzerinde kaldı. Tarım katma değerindeki artış sınırlı pozitif düzeyde. Hizmetlerde yıllık artış %2,2

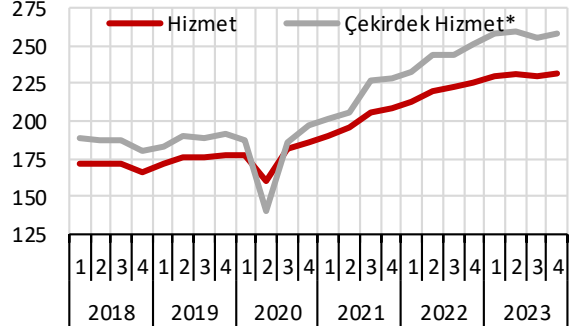
ile salgın döneminden bu yana en düşük değerini aldı. Toptan-perakende ticaret, ulaştırma-depolama ile konaklama ve yiyecek hizmetlerinden oluşan çekirdek hizmet ve finansal hizmetler sırasıyla %3,0 ve %7,4 artarak hizmetler katma değerinin daha düşük büyümesini engelledi. Diğer taraftan, net vergi kalemindeki kuvvetli artış eğilimi %11,0 ile devam etti.

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 çeyreklik büyümenin sürükleyicisi hizmetler ve inşaat sektörü oldu. Özellikle, deprem bölgesinin yeniden inşasına yönelik harcamaların desteğiyle **inşaat** katma değeri %6,5 (m.a.) arttı ve çeyreklik büyümeye 0,3 puan katkı yaptı (Grafik 3, Tablo 3). **Hizmetler** sektörü katma değeri ise %0,6 (m.a.) ile ılımlı arttı. Buna rağmen, en yüksek paya sahip sektör olması nedeniyle çeyreklik büyümeye 0,4 puan katkı yapabildi. Hizmetler katma değeri içinde çekirdek hizmet ve finansal hizmetler diğer hizmet kalemlerine göre daha güçlü artarken, bilgi ve iletişim sektöründeki daralma, hizmetler sektöründeki artışı sınırladı (Grafik 4, Tablo 1). Diğer taraftan, **sanayi** katma değeri %0,8 gerileyerek sanayideki zayıflamayı teyit ederken, **tarım** katma değeri yataya yakın seyretti (Grafik 3).

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

	Yıllık Büyüme				Çeyreklik Büyüme (mevs. ard.)			
	2023-Ç1	2023-Ç2	2023-Ç3	2023-Ç4	2023-Ç1	2023-Ç2	2023-Ç3	2023-Ç4
GSYİH	4,0	3,9	6,1	4,0	-0,2	3,6	0,3	1,0
Tarım	-3,5	-0,8	0,3	0,5	-0,8	1,1	0,8	0,1
Sanayi	-1,2	-3,0	5,5	1,9	1,5	0,0	1,8	-0,8
İmalat Sanayi	1,2	-2,2	5,9	1,8	2,3	-0,4	1,3	-0,9
İnşaat	5,3	7,2	7,8	10,8	3,4	0,5	-0,8	6,5
Hizmetler	8,9	5,4	3,5	2,2	2,0	0,3	-0,3	0,6
Çekirdek Hizmet*	12,3	7,1	4,6	3,0	3,3	0,3	-1,5	1,1
Bilgi ve İletişim Hizmetleri	8,2	1,5	1,1	-3,0	1,0	-2,0	-0,2	-1,2
Finans ve Sigorta Faaliyetleri	14,9	8,7	5,1	7,4	4,4	0,9	0,6	1,2
Gayrimenkul Faaliyetleri	2,0	3,2	2,7	2,8	-0,6	1,3	0,7	1,0
Mesleki, İdari ve Destek Hizm. Faal.	10,7	-0,1	-2,1	-1,5	0,5	-2,9	0,5	0,2
Kamu Yönetimi**	3,3	5,2	4,8	1,9	1,3	1,4	1,4	-0,5
Diğer Hizmet Faaliyetleri	7,8	7,3	2,2	2,2	-0,8	1,2	-0,2	1,0
Net Vergi	9,3	16,4	16,4	11,0	4,0	6,3	0,2	0,8

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

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

Kaynak: TÜİK, Akbank

2023 yılı genelinde ise, inşaat katma değeri %7,8 ile en kuvvetli artan sektör oldu (Tablo 2). Bu artışla inşaat katma değerinin seviyesi 2021 yılını yakaladı. Deprem bölgesine yönelik yapılacak konut ve alt yapı harcamaları inşaat katma değerinin 2024 yılında da artmasını sağlayacağını düşünüyoruz.

Hizmetler katma değeri %4,8 ile geçen seneye kıyasla önemli ölçüde yavaşladı. Yavaşlama genele yayıldı, ancak, bu gelişmede turizm başta olmak üzere salgın sonrasındaki hızlı toparlanma sonrası normalleşmenin etkili olduğunu unutmamak gerekiyor. Sanayi katma değeri büyümesi de %0,8'e yavaşladı. Bu gelişmede de dış talepteki yavaşlamanın rol oynadığını not etmek gerekiyor. Net vergi ise 2020'dan bu yana en yüksek artışla (%13,3) büyümeye 1,4 puan katkı yaptı

Tablo 2. Üretim Yönünden GSYİH Alt Bileşenleri Yıllık Büyüme Oranları ve Yıllık Büyümeye Katkıları

	Yıllık Büyüme (%)				Yıllık Büyümeye Katkı (% puan)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
GSYİH	1,9	11,4	5,5	4,5	1,9	11,4	5,5	4,5
Tarım	5,8	-3,0	1,3	-0,2	0,4	-0,2	0,1	0,0
Sanayi	2,9	17,3	1,7	0,8	0,6	3,4	0,3	0,2
İmalat Sanayi	3,0	18,6	4,3	1,6	0,5	3,0	0,7	0,3
İnşaat	-5,5	-0,6	-7,1	7,8	-0,4	0,0	-0,4	0,4
Hizmetler	0,8	13,2	10,2	4,8	0,5	7,4	5,8	2,9
Çekirdek Hizmet*	-5,6	21,1	12,7	6,4	-1,3	4,6	3,0	1,6
Bilgi ve İletişim Hizmetleri	13,9	23,2	8,2	1,3	0,4	0,8	0,3	0,0
Finans ve Sigorta Faaliyetleri	23,5	-6,4	20,7	9,0	1,0	-0,3	0,9	0,5
Gayrimenkul Faaliyetleri	2,8	3,6	6,3	2,7	0,2	0,3	0,5	0,2
Mesleki, İdari ve Destek Hizm.	-5,4	17,0	11,1	1,2	-0,3	0,8	0,6	0,1
Kamu Yönetimi**	3,1	6,8	3,3	3,8	0,3	0,7	0,3	0,4
Diğer Hizmet Faaliyetleri	4,3	24,8	10,4	4,6	0,1	0,5	0,2	0,1
Net Vergi	10,4	1,6	0,2	13,3	1,2	0,2	0,0	1,4

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

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

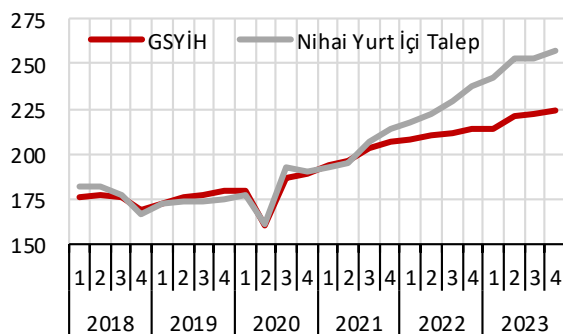
Not: Toplamlar zincir endeks yöntemi nedeniyle GSYİH büyümesini vermeyebilir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Harcama Yönünden:

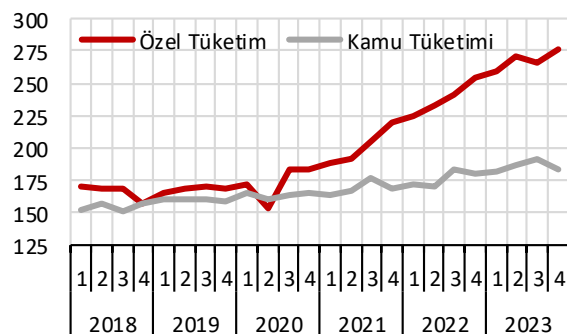
Dördüncü çeyrekte de büyümenin ana belirleyicisi yurt içi talep oldu (Grafik 5 ve 9; Tablo 3). Tüketim harcamaları özel tüketim kaynaklı çeyreklik bazda kuvvetli (m.a. %2,4) bir artış kaydederken (Grafik 6, Tablo 3), yatırım harcamaları %0,8 (m.a.) geriledi. Yatırım harcamalarının ana bileşenlerindeki ayrışma dikkat çekiyor (Grafik 7). İnşaat yatırım harcamaları, katma değerde olduğu gibi deprem bölgesine yönelik harcamalara bağlı olarak bir önceki çeyreğe göre %6,8 artarken, uzun süredir artış eğiliminde olan makine-teçhizat yatırımları ise %6,5 daraldı. Kamu tüketim harcamalarındaki %4,3'lük düşüş de büyümeyi sınırlayan bir unsur oldu (Grafik 6). Net ihracat ise çeyreklik büyümeye 0,3 puan katkı yaparken, yıllık büyümeyi 0,6 puan düşürdü (Tablo 3). Son çeyrekte hem ihracat hem ithalat geriledi. İthalattaki gerilemede altın ithalatındaki yavaşlamanın da etkisi olduğu not edilmeli.

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

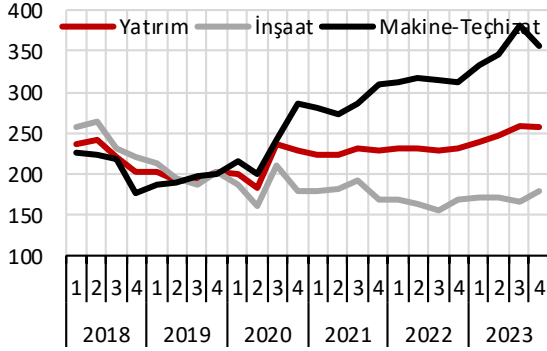


Kaynak: TÜİK, Akbank

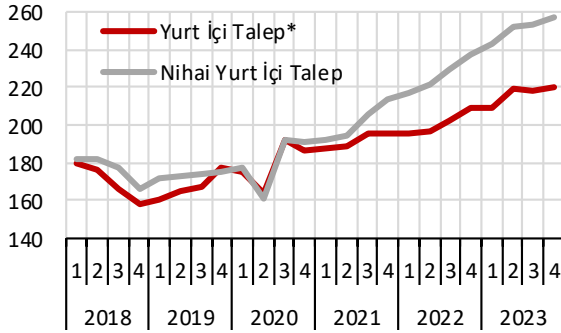
Grafik 6. Tüketim Harcamaları (Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)



Kaynak: TÜİK, Akbank

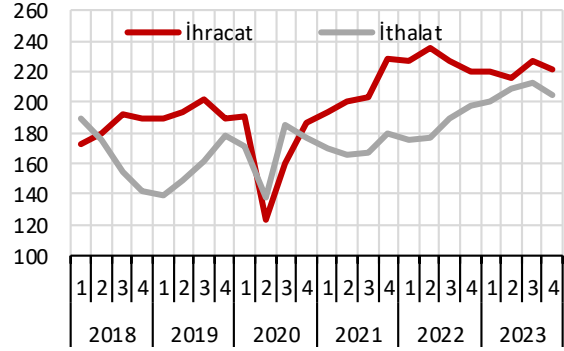
Grafik 7. Yatırım Harcamaları
(Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)

Kaynak: TÜİK, Akbank

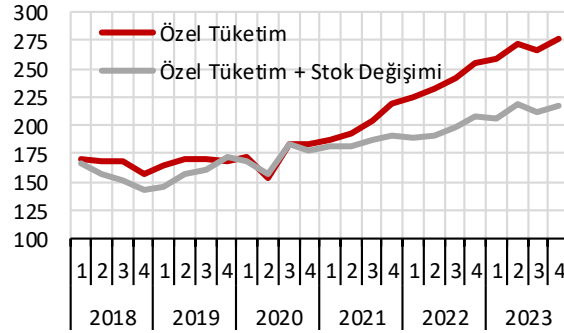
Grafik 9. Yurt İçi Talep
(Mevsimsellikten arındırılmış, 2009=100)

* 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 3. GSYİH ve Alt Bileşenleri Büyüme Oranları (%)

	Yıllık Büyüme				Çeyreklik Büyüme (mevs. ard.)			
	2023-Ç1	2023-Ç2	2023-Ç3	2023-Ç4	2023-Ç1	2023-Ç2	2023-Ç3	2023-Ç4
GSYİH	4,0	3,9	6,1	4,0	-0,2	3,6	0,3	1,0
Toplam Tüketim	14,9	13,9	10,6	8,1	1,7	4,3	-1,1	2,4
Özel Tüketim	16,6	15,3	11,1	9,3	1,9	4,6	-1,7	3,6
Kamu Tüketimi	6,0	6,4	7,6	1,7	0,7	2,7	2,6	-4,3
Yatırımlar	3,8	5,7	14,8	10,7	3,5	2,7	4,9	-0,8
İnşaat	1,5	3,8	8,0	7,5	2,8	-0,5	-2,6	6,8
Makine ve Teçhizat	5,8	7,3	23,6	14,0	6,3	3,6	10,7	-6,5
Diğer Aktifler	1,2	5,0	2,7	11,0	-5,9	9,7	3,2	3,7
İhracat	-3,4	-9,4	1,2	0,2	-0,3	-1,6	5,2	-2,5
İthalat	13,5	19,7	14,5	2,7	1,4	4,3	1,6	-3,9
Yurt İçi Talep	7,9	11,0	9,1	4,6	0,2	5,1	-0,5	0,7
Nihai Yurt İçi Talep	12,3	12,0	11,5	8,6	2,1	4,0	0,2	1,7

Kaynak: TÜİK, Akbank

2023 yılı genelinde de büyüme iç talep kaynaklı gerçekleşti (Tablo 4). Özellikle yılın ilk yarısındaki finansal koşullar özel tüketimin kuvvetli bir seyir izlemesine neden oldu. Yatırımlar ise 2015 yılından beri en yüksek oranda arttı. Makine teçhizat yatırımları görece daha olumlu bir performans sergiledi. İç talebin güçlü seyri ve dış talebin zayıflamasıyla net ihracatın büyümeye katkısı da 2023'te negatife

döndü (-3,1). 2024 yılında büyüme kompozisyonunda talep bileşenleri arasında daha dengeli bir görünüm bekliyoruz.

Tablo 4. Harcama yönünden GSYİH Alt Bileşenleri Yıllık Büyüme Oranları ve Yıllık Büyüme Katkıları

	Yıllık Büyüme (%)				Yıllık Büyüme Katkı (% puan)			
	2020	2021	2022	2023	2020	2021	2022	2023
GSYİH	1,9	11,4	5,5	4,5	1,9	11,4	5,5	4,5
Toplam Tüketim	3,0	13,0	16,3	11,6	2,2	9,6	12,2	9,6
Özel Tüketim	3,2	15,4	18,9	12,8	1,9	9,2	11,7	8,9
Kamu Tüketimi	2,2	3,0	4,2	5,2	0,3	0,4	0,6	0,7
Yatırımlar	7,3	7,2	1,3	8,9	1,8	1,9	0,3	2,2
İnşaat	-7,1	-2,3	-9,1	5,3	-0,9	-0,3	-1,0	0,5
Makine ve Teçhizat	21,3	21,8	9,6	12,9	1,9	2,3	1,1	1,6
Diğer Aktifler	27,6	-5,6	7,0	5,4	0,8	-0,2	0,2	0,2
Stok Değişimi	-	-	-	-	3,0	-5,1	-7,7	-4,1
Net İhracat	-	-	-	-	-5,2	5,0	0,7	-3,1
İhracat	-14,6	25,1	9,9	-2,7	-3,8	5,4	2,4	-0,7
İthalat	6,8	1,7	8,6	11,7	-1,4	-0,4	-1,7	-2,4
Yurt İçi Talep	7,4	6,4	5,1	8,0	7,0	6,4	4,8	7,6
Nihai Yurt İçi Talep	4,1	11,5	12,5	11,0	4,0	11,5	12,5	11,7

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

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

Not: Toplamlar zincir endeks yöntemi nedeniyle GSYİH büyümesini vermeyebilir.

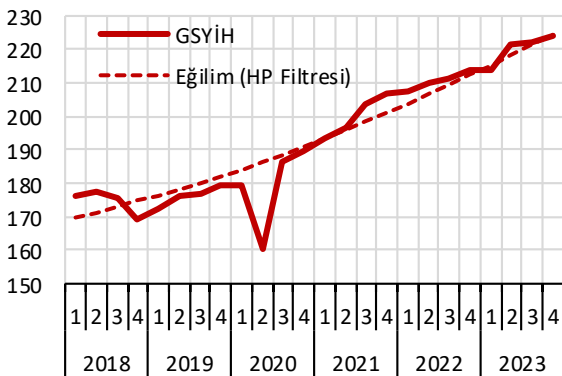
Kaynak: TÜİK, Akbank

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):

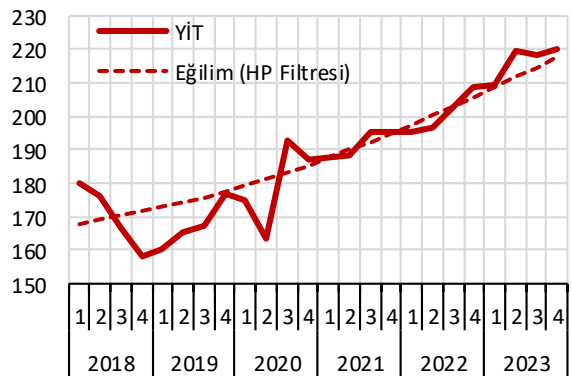
- GSYİH uzun dönem eğilimine yakınsadı.
- Yurt içi talep uzun dönem eğiliminin üzerindeki seyrini geçen çeyreğe göre güç kaybederek de olsa sürdürüyor. Bu durum enflasyonist bir iç talep düzeyine işaret ediyor.
- Mal ve hizmet ihracatı, yeniden eğiliminin altına indi.
- Dördüncü çeyrek itibarıyla iç ve dış talep bileşenleri arasında henüz bir dengelenme görünmüyor

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

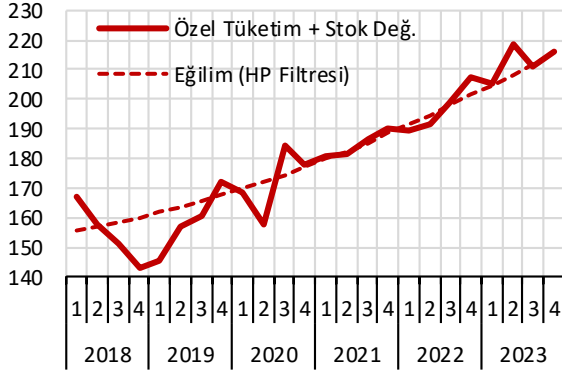


Kaynak: TÜİK, Akbank

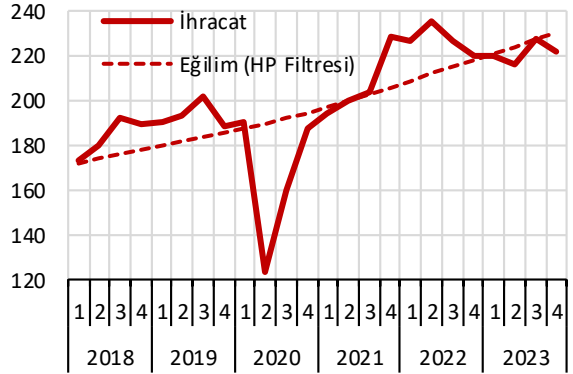
Grafik 12. Yurt İçi Talep Eğilimi (Mevsimsellikten Arındırılmış, 2009=100)



Kaynak: TÜİK, Akbank

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

Kaynak: TÜİK, Akbank

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

Kaynak: TÜİK, Akbank

Tablo 5. GSYİH Büyümesine Katkıları (Yüzde Puan)*

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

* 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

Tablo Ek-1. Üretim Yönünden Yıllık Büyüme (%)

	GSYİH			Tarım			Sanayi			İnşaat			Hizmetler			Net Vergi		
	Güncel	Önceki	Fark	Güncel	Önceki	Fark	Güncel	Önceki	Fark	Güncel	Önceki	Fark	Güncel	Önceki	Fark	Güncel	Önceki	Fark
23-1	4,0	4,0	0,00	-3,5	-2,4	-1,04	-1,2	-1,0	-0,20	5,3	4,5	0,77	8,9	8,8	0,04	9,3	9,3	0,00
23-2	3,9	3,9	0,04	-0,8	0,2	-1,02	-3,0	-2,7	-0,25	7,2	6,6	0,60	5,4	5,1	0,40	16,4	17,2	-0,81
23-3	6,1	5,9	0,14	0,3	0,3	-0,01	5,5	5,7	-0,19	7,8	8,1	-0,28	3,5	3,2	0,35	16,4	16,5	-0,07

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 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 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.

