

Makro: Yıllık enflasyon gerilemeye başlarken, enflasyon eğilimindeki iyileşmenin kalıcılığı takip edilecek

Haziranda tüketici fiyatları %1,64 oranında artarak piyasa beklentilerinin oldukça altında kaldı. Yıllık enflasyon %75,4'ten %71,6'ya gerileyerek TCMB tahmin bandı orta noktasının ($\approx$ %71,9) altında gerçekleşti. Yılın ilk yarısında TÜFE birikimli olarak %24,73 artmış oldu.

Mevsimsellikten arındırılmış verilerle TÜFE ve çekirdek göstergelerin enflasyon eğiliminde belirgin bir düşüş kaydedildi. Geçtiğimiz ay doğal gaz kaynaklı etkiyi dışlayarak %3'e yakın hesapladığımız aylık ana eğilim, haziran ayında %2 civarına gerilemiş görünüyor. Tüfe, B, medyan ve budanmış aylık enflasyon oranları bu düzeye oldukça yakın seyretti. Eğilimdeki düşüş büyük ölçüde mal grubundan kaynaklanırken, hizmetlerdeki katılık devam ediyor.

Fiyatlama davranışlarında henüz belirgin bir iyileşme görülüyor. Mayıs'ta %5-10 arasında yoğunlaşan 5-basamaklı alt kalemlerin mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon dağılımı halen normal dağılım özelliklerinden uzak. Gerçekleşen ve beklediğimiz yönetilen fiyat ayarlamalarına bağlı olarak Temmuz ve Ağustos aylarında enflasyon eğilimi yeniden yükselecek görünüyor. Tüketicilere yönelik enerji fiyat artışlarının doğrudan etkilerinin yanı sıra üreticiler ve beklentiler kanalıyla oluşturacağı dolaylı ve ikincil etkilerle birlikte mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon eğiliminin söz konusu iki ayda yeniden %3'ü aşması muhtemel.

Önümüzdeki dönemde (i) önden yüklemeli ve üreticileri de kapsayacak şekilde gerçekleştirilen enerji fiyat ayarlamalarının, (ii) özel sektör tarafından yapılacak ücret artışlarının ve (iii) henüz belirgin bir zayıflama sergilemeyen ekonomik aktivitenin fiyatlama davranışları ve enflasyon eğilimi üzerindeki etkilerini takip ediyor olacağız. Buna karşılık döviz kurlarındaki istikrarlı seyrin beklentilere olumlu yansımaları da radarımızda olacak. Son bir aydaki veri ve haber akışı doğrultusunda yılsonu enflasyon tahminimizi sınırlı ölçüde aşağı güncelleyerek %43'e çekiyoruz. Enflasyon eğilimindeki iyileşmenin kalıcılığı konusunda önümüzdeki ay daha net bir değerlendirme yapılabileceği düşüncesiyle yılsonu tahminimize ilişkin aşağı yönlü esnekliğimizi koruyoruz.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon %1,64 ile tahminimiz (%2,4) ve piyasa tahminlerinin (Bloomberg HT: %2,2, AA Finans: %2,3, Foreks: %2,2) oldukça altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 3,8 puan düşerek %71,6 oldu ve TCMB Enflasyon Raporu tahmin bandının orta noktasının (%71,9) da altında gerçekleşti. İlk 6 ayda TÜFE birikimli olarak %24,73 artmış oldu.

TÜFE ve çekirdek göstergelerin enflasyon eğiliminde haziran ayında önemli bir düşüş kaydedildi. Mevsimsellikten arındırılmış TÜFE ve çekirdek-B aylık fiyat artışları sırasıyla %1,9 ve %2,0 (yıllıklandırılmış %25,8 ve %27,3) oldu. (Tablo 1). İyileşme büyük ölçüde mal grubundan kaynaklanırken, hizmetlerdeki katılık sürüyor. Mevsimsellikten arındırılmış aylık fiyat artışı mallarda %1,4 (yıllıklandırılmış %17,5) iken hizmetlerde %3,4 (yıllıklandırılmış %50) ile yüksek seyrediyor. Bununla birlikte aylık eğilime yönelik ölçüm belirsizliğinin yüksek olduğunu ve hizmetlerin beş ana alt kalemindeki aylık fiyat artışlarının dolaylı olarak daha yüksek bir hizmet eğilimine işaret ettiğini not ediyoruz.

Geçtiğimiz hafta paylaştığımız tematik notta ([Enflasyon Eğilimi: Ölçüm Belirsizliği ve Politika Çıkarımları](#)) son yıllardaki çok sayıda büyük ölçekli enflasyonist şok (kurdaki değer kayıpları, ücret artışları, dolaylı vergi ayarlamaları, doğal gaz desteği ve ertelenen yönetilen fiyat ayarlamaları gibi sübvansiyonlar) nedeniyle enflasyon serilerindeki düzenli mevsimselliğin ölçümünün oldukça zorlaştığına dikkat çekmiştik. TÜFE'nin en güncel verilerle tahmin edilen mevsimsel yapısının

enflasyonun daha istikrarlı olduğu 2005-2016 dönemine kıyasla belirgin şekilde ayrıştığını belirtmiştik. Örneğin, Haziran ayının mevsimsel olarak düşük enflasyon ayı olmasına rağmen 2023 yılını kapsayan verilerde yüksek enflasyon ayı gibi görüldüğünü not etmiştik. Nitekim haziran verisini 2005-2016 dönemi için tahmin ettiğimiz ortalama mevsimsel faktörleri baz alarak değerlendirdiğimizde, mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonu %1,9 yerine %2,3 (yıllıklandırılmış %31,4) olarak hesaplıyoruz (Tablo 1).

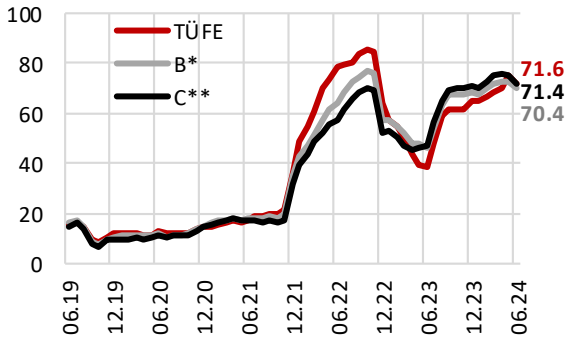
Tablo 1. Mevsimsellikten Arındırılmış TÜFE Aylık Değişim (%)

	Güncel faktörlerle	2005-2016 faktörleriyle
<i>Oca.24</i>	5,0	6,2
<i>Şub.24</i>	4,2	4,7
<i>Mar.24</i>	3,2	3,2
<i>Nis.24</i>	3,0	2,8
<i>May.24</i>	3,2	3,4
<i>Haz.24</i>	1,9	2,3

Kaynak: TÜİK, Akbank

Çekirdek enflasyon göstergelerinde de yıllık enflasyon geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 2,6 puan gerileyerek %70,4, C endeksi yıllık enflasyonu ise 3,6 puan azalarak %71,4 oldu (Grafik 1, Tablo 3). Böylelikle çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonu Ocak 2023'ten bu yana ilk kez manşet enflasyonun altında kalmış oldu.

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

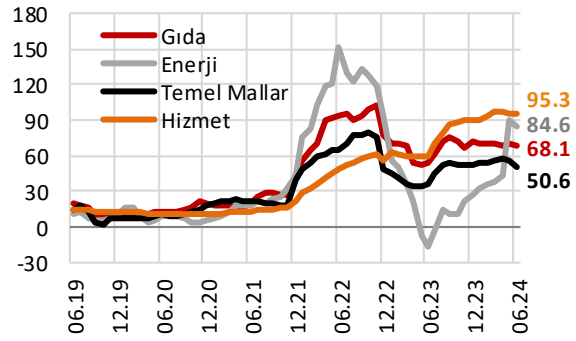


* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

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

Kaynak: TÜİK

Grafik 2. Tüfe Alt Endeksler (yıllık % değişim)



Yıllık enflasyondaki gerileme büyük ölçüde mal grubundan kaynaklanırken, hizmet grubunda düşüş sınırlı kaldı (Grafik 2, Tablo 1). Mallardaki düşüşe, gıda, enerji ve temel malların hepsi katkı yaptı. Ana alt gruplara ilişkin detaylar şu şekilde:

- Gıda:** Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon %1,8 olurken, yıllık enflasyon 2,1 puan düşüşle %68,1'e geriledi (Tablo 2). Yaz ayları gıda fiyatlarını düşürücü yönde etkilediğinden, mevsimsellikten arındırılmış artış aylık %2,9 ile ham veriye kıyasla daha yüksek gerçekleşse de, bu artış oranı Aralık 2022'den beri en düşük aylık artış oldu. Aylık enflasyondaki yavaşlamada işlenmiş gıda, yıllık enflasyondaki gerilemede ise işlenmemiş gıda grubu rol oynadı.

İşlenmemiş gıda grubunda fiyatlar, taze meyve-sebze kaynaklı aylık bazda %0,79 yükseldi (Tablo 3). Mevsimsellikten arındırılmış olarak, **taze meyve-sebze** aylık enflasyonunun geçen aya göre hızlanarak %12,9 ile oldukça yüksek gerçekleşmesi, işlenmemiş gıda grubu aylık enflasyonunun da %4,5 ile yüksek seyretmesine neden oldu. Buna rağmen işlenmemiş gıda yıllık enflasyonu baz

etkisiyle 6,0 puan düşüşle %70,5'e geriledi. **Taze meyve-sebze** grubunda, sebze ürünlerinde görece daha olumsuz bir görünüm hakim. **Et** fiyatlarının önemli rol oynadığı **diğer işlenmemiş gıda grubunda** ise fiyatlar mevsimsel etkilerle aylık bazda geriledi, mevsimsellikten arındırılmış olarak ise %0,4 ile ılımlı arttı. Uzun süre boyunca gıda grubu genelinden olumsuz ayrılan et grubunda fiyatlar aylık bazda Ağustos 2022 sonrası ilk kez geriledi: %-2,39 (m.a. %0,3). Et yıllık enflasyonu aylık bazda görülen düşüşün etkisiyle 10,6 puan azalarak %75,6 oldu. Et fiyatlarının mevsimsellikten arındırılmış artışı son 3,5 yılın en düşük düzeyinde gerçekleşti.

İşlenmiş gıda grubunda aylık fiyat artışı geçen aya göre gerileyerek %2,7 oldu. Grup yıllık enflasyonu ise %64,5'ten %65,9'a yükseldi. Aylık enflasyon daha yoğun olarak **ekmek ve tahıllardan** kaynaklandı. Yerel seçimler sonrasına ötelenen fiyat ayarlamalarının etkisi ekmek fiyatlarını etkilemeyi sürdürdü. Ekmek fiyatları aylık bazda mayıstaki %5,4 sonrası %5,9 yükseldi. **Diğer işlenmiş gıda** aylık artışında ivme kaybı gerçekleşti (Tablo 3). Çiğ süt fiyatlarının 1 Mayıs'tan geçerli olmak üzere %8,5 artmasının ilgili ürün gruplarına halen tam olarak yansımadağı görülüyor. Diğer taraftan, şeker ve şekerlemeler kuvvetli artışlarını sürdürürken işlenmiş etlerde Temmuz 2022 sonrası ilk kez aylık bazda düşüş görüldü.

Gıda fiyatlarının yılın ilk yarısındaki ortalama aylık eğilimi %3,7 ile yüksek seyretti. İlk 6 aydaki birikimli fiyat artışı da mevsimsellikten arındırılmış olarak %24,6 ile TÜFE'nin üzerinde kaldı. TCMB'nin enflasyon raporunda gıda için %35,5 ile TÜFE'nin (%38) altında bir yılsonu enflasyon varsayımı yaptığını hatırlatalım.

- **Enerji:** Enerji fiyatları, haziranda aylık %1,4 arttı. Grup yıllık enflasyonu ise 5,1 puan düşüşle %84,6 oldu (Grafik 2, Tablo 3). Aylık enflasyonun sürükleyicisi %12,7 artan **şebeke suyu** fiyatları oldu. **Akaryakıt** ürünlerinde fiyatlar ayın ikinci yarısında artan baskılara rağmen %2,3 daha geriledi. **Elektrik** ve doğal fiyatları değişmezken, **katı yakıt** fiyatları %0,1 arttı.

Temmuz ayından geçerli olmak üzere meskenlerde kullanılan elektriğe %38 zam geldi. Bu artışın TÜFE aylık enflasyonuna doğrudan etkisini 0,56 puan olarak hesaplıyoruz. Üreticilere yapılan yaklaşık %30 oranındaki artışın dolaylı etkileriyle birlikte ([TCMB Blog: Elektrik Ve Doğalgaz Fiyat Artışlarının Tüketici Fiyatlarına Dolaylı Etkileri](#)) toplam etkinin 1 puanı aşacağını tahmin ediyoruz. Doğal gaz tarifelerinde de Ağustos ayında benzer bir artış gerçekleşmesini ve enflasyona doğrudan ve dolaylı olarak toplamda 1,5 puan katkı yapmasını bekliyoruz. Ayrıca, bugün itibarıyla akaryakıt ürünlerinden alınan maktu ÖTV tutarı önceki 6 aydaki birikimli Yİ-ÜFE artışı kadar (%19,5) arttı. Dolayısıyla temmuz ve ağustos aylarında elektrik, doğal gaz ve akaryakıt ürünleri kaynaklı olarak enerji enflasyonu belirgin şekilde yükselecek.

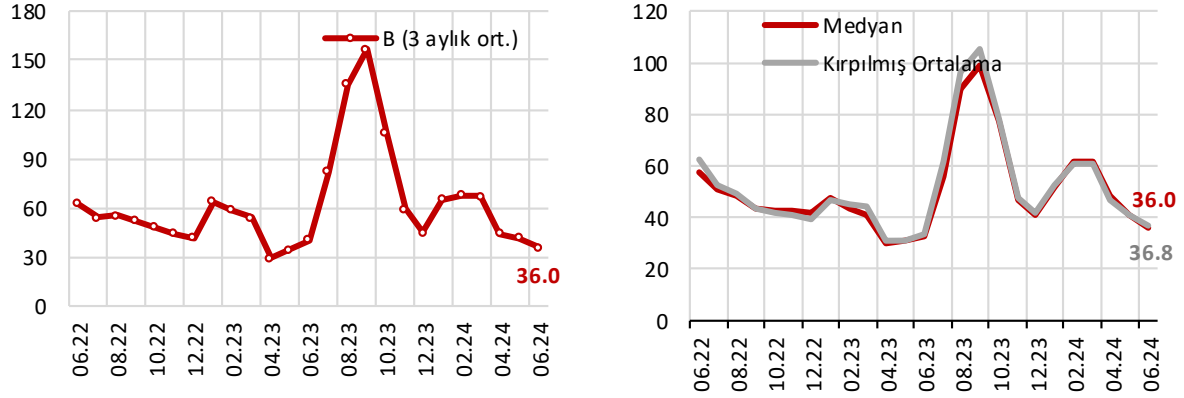
- **Temel mallar:** Döviz kurunun ikinci çeyrek boyunca sınırlı bir artış kaydetmesiyle temel mal aylık enflasyonundaki düşüş eğilimi de sürüyor. Grup aylık enflasyonu %0,1 (m.a. %1,2) ile sınırlı kalırken grup yıllık enflasyonu da 5,9 puan azalışla %50,6 oldu (Grafik 2, Tablo 3).

Altın hariç dayanıklı mal fiyatlarının Ağustos 2021'den beri ilk kez aylık bazda gerilemesi (%0,5) bu ayın öne çıkan gelişmesi. **Ev aletleri** fiyatlarının artış hızı %1,1 (m.a.) ile mart-mayıs dönemi ortalamasına (m.a. %2,3) göre önemli ölçüde yavaşladı. **Motorlu araç** fiyatlarında ise düşen talebe yönelik artan kampanyaların da etkisiyle %0,9 düşüş gerçekleşti. Diğer taraftan, **mobilya** fiyatları mevsimsellikten arındırılmış olarak güçlü artış eğilimini (%3,70) sürdürdü.

Giyim fiyatları aylık bazda mevsimsel etkilerle %0,7 gerilerken, mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık %1,8 yükseldi. Grup yıllık enflasyonu 3,0 puan azalış ile %46,9 olurken, TÜFE genelinin bir hayli altında seyretmeye devam ediyor. Giyim ve dayanıklı mal (altın hariç) dışındaki **diğer temel mallarda** ise aylık fiyat artışı %1,7 ile Mayıs 2023 sonrası en düşük seviyede.

- Hizmetler:** Hizmet enflasyonundaki katılık sürüyor. **Hizmet fiyatları aylık %3,3 (m.a. %3,4) artarken**, grup yıllık enflasyonu 0,7 puan düşerek %95,3 oldu. Hizmet grubu, yıllık bazda en yüksek artışa sahip ana grup olmaya devam ediyor (Grafik 2). **Kira** aylık enflasyonu %5,1 (m.a. %5,9) ile yüksek seyrini sürdürüyor. Grup yıllık enflasyonu ise %123,6'ya sınırlı geriledi. **Lokanta-oteller** grubunda gıda fiyatlarına paralel olarak yüksek artışlar sürüyor. Grubun mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonu son 14 aydır %4'ün üzerinde bulunuyor. **Ulaştırma hizmetlerinde** fiyatlar akaryakıt fiyatlarındaki düşüşe rağmen, mevsimsel etkilerin de desteğiyle aylık bazda %4,5 (m.a. %3,6) yükseldi. **Haberleşme hizmetleri** ise aylık %4,2 artış ile geçen aya kıyasla güçlü seyretti.

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

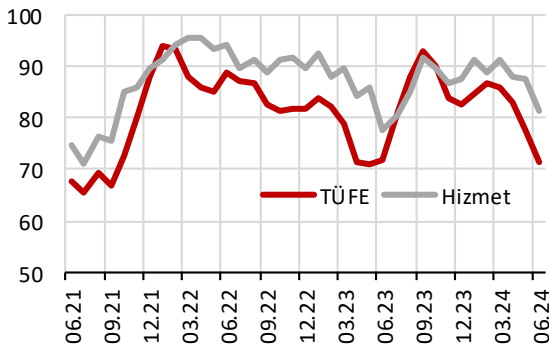


* Kırılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

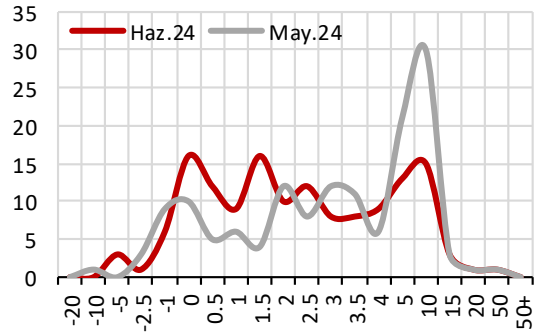
Üç aylık ortalamalara göre hesaplanan eğilim göstergelerinde belirgin bir iyileşme görülüyor (Grafik 3). Medyan ve budanmış (trimmed) enflasyon göstergelerinde aylık rakamlar sırasıyla %2,0 ve %2,1. Yayılım endekslerinde de düşüş gözleniyor (Grafik 4). Mayıs'ta %5-10 arasında yoğunlaşan 5-basamaklı alt kalemlerin mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon dağılımı halen normal dağılım özelliklerinden uzak (Grafik 5). Fiyatlama davranışlarını hedefle uyumlu düzeyde çıpalayacak koşulların henüz oluşmadığı görülüyor.

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

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

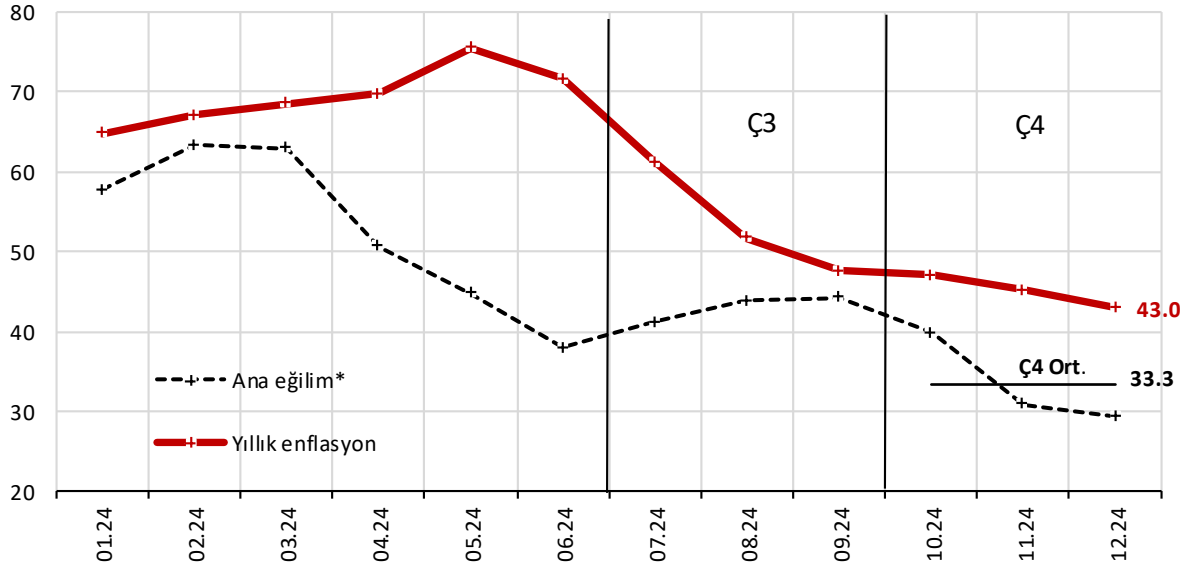


Kaynak: TÜİK, Akbank

Gerçekleşen ve beklediğimiz yönetilen fiyat ayarlamalarına bağlı olarak Temmuz ve Ağustos aylarında enflasyon eğilimi yeniden yükselecek görünüyor. Tüketicilere yönelik enerji fiyat artışlarının doğrudan etkilerinin yanı sıra üreticiler ve beklentiler kanalıyla oluşturacağı dolaylı ve ikincil etkilerle birlikte mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyon eğiliminin söz konusu iki ayda yeniden %3'ü aşması muhtemel.

Önümüzdeki dönemde (i) önden yüklemeli ve üreticileri de kapsayacak şekilde gerçekleştirilen enerji fiyat ayarlamalarının, (ii) özel sektör tarafından yapılacak ücret artışlarının ve (iii) henüz belirgin bir zayıflama sergilemeyen ekonomik aktivitenin fiyatlama davranışları ve enflasyon eğilimi üzerindeki etkilerini takip ediyor olacağız. Buna karşılık döviz kurlarındaki istikrarlı seyrin beklentilere olumlu yansımaları da radarımızda olacak. Son bir aydaki veri ve haber akışı doğrultusunda yılsonu enflasyon tahminimizi sınırlı ölçüde aşağı güncelleyerek %43'e çekiyoruz. Enflasyon eğilimindeki iyileşmenin kalıcılığı konusunda önümüzdeki ay daha net bir değerlendirme yapılabileceği düşüncesiyle yılsonu tahminimize ilişkin aşağı yönlü esnekliğimizi koruyoruz.

Grafik 6. Yıllık Enflasyon ve Ana Eğilim* Tahmini (%)



* Not: Ana eğilim, mevsimsellikten arındırılmış TÜFE'nin son 3 aydaki değişiminin yıllıklandırılmış değerini göstermektedir.

Tablo 2. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Haz.23	May.24	Haz.24	Haz.23	May.24	Haz.24
TÜFE	3,9	3,4	1,6	38,2	75,4	71,6
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	3,0	1,7	1,8	53,9	70,1	68,1
Alkollü İçecekler ve Tütün	11,1	4,7	0,1	40,9	86,5	67,9
Giyim ve Ayakkabı	1,5	9,6	-0,6	21,0	50,9	47,8
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	3,0	7,1	3,8	14,8	93,2	94,7
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	2,6	1,9	1,6	43,2	69,3	67,7
Sağlık	1,2	1,8	1,7	65,7	77,7	78,5
Ulaştırma	8,0	1,2	-0,1	20,7	79,1	65,7
Haberleşme	3,9	1,0	2,5	37,0	54,3	52,3
Eğlence ve Kültür	2,1	1,8	0,3	43,0	64,0	61,0
Eğitim	2,3	5,6	3,5	50,7	104,8	107,1
Lokanta ve Oteller	4,3	5,5	3,1	67,2	92,9	90,7
Çeşitli Mal ve Hizmetler	2,6	1,6	1,6	43,5	65,9	64,3

Kaynak: TÜİK

Tablo 3. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Haz.23	May.24	Haz.24	Haz.23	May.24	Haz.24
TÜFE	3,9	3,4	1,6	38,2	75,4	71,6
Mallar	4,0	3,1	0,9	30,9	67,6	62,6
Enerji	4,2	4,9	1,4	-16,5	89,7	84,6
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	3,0	1,7	1,8	53,9	70,1	68,1
İşlenmemiş Gıda	4,4	-0,4	0,8	68,4	76,5	70,5
Taze Meyve ve Sebze	7,7	-3,2	6,1	57,5	81,3	78,6
Diğer İşlenmemiş Gıda	2,7	1,2	-2,2	75,8	74,6	66,3
İşlenmiş Gıda	1,9	3,8	2,7	43,4	64,5	65,9
Ekmek ve Tahıllar	1,4	4,1	4,6	40,8	65,9	71,1
Diğer İşlenmiş Gıda	2,1	3,7	1,8	44,7	63,8	63,4
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	4,8	3,6	0,1	36,9	59,7	52,6
Temel Mallar	4,0	3,5	0,1	36,7	56,5	50,6
Giyim ve Ayakkabı	1,4	9,7	-0,7	20,0	49,9	46,9
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	6,6	1,9	-0,5	43,3	57,4	46,9
Diğer Temel Mallar	2,0	1,9	1,7	37,7	59,6	59,2
Hizmet	3,7	4,0	3,3	59,5	95,9	95,3
Kira	5,8	5,5	5,1	75,9	125,1	123,6
Lokanta ve Oteller	4,3	5,5	3,1	67,2	92,9	90,7
Ulaştırma Hizmetleri	2,2	-0,1	4,5	36,2	99,1	103,5
Haberleşme Hizmetleri	2,8	2,3	4,2	43,8	65,2	67,5
Diğer Hizmetler	2,6	3,6	2,0	57,4	90,3	89,1
TÜFE	3,9	3,4	1,6	38,2	75,4	71,6
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	3,9	3,3	1,6	38,5	76,9	73,0
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,4	3,8	1,9	46,6	73,0	70,4
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,8	3,8	1,7	47,3	75,0	71,4
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	3,6	3,9	1,8	34,3	74,9	72,0
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	3,7	3,3	1,7	38,1	75,1	71,7
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	3,9	2,9	1,5	43,0	74,8	70,8

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Anket göstergelerinde son dönemde döviz kurundaki ılımlı seyre paralel olarak maliyet artışlarının hafiflediğine dair sinyaller almaktayız. Yİ-ÜFE gelişmeleri bu sinyallerin doğruluğunu teyit ediyor. Yİ-ÜFE aylık artış oranı %1,4 ile bu senenin en düşük seviyesinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon ise baz etkisiyle 7,6 puan düşüşle %50,1 oldu (Tablo 4). Sektörel bazda ara mallarındaki yavaşlama daha belirgin. Sanayiye yönelik elektrik tarifelerinde gerçekleşen yaklaşık %30'luk artış Yİ-ÜFE aylık enflasyonunda önümüzdeki ay hızlanmaya neden olabilir.

Tablo 4. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Haz.23	May.24	Haz.24	Haz.23	May.24	Haz.24
Yurt İçi ÜFE	6,5	2,0	1,4	40,4	57,7	50,1
Ara Mali	6,6	1,4	0,7	36,5	55,5	46,9
Dayanıklı Tüketim	2,5	2,0	1,6	47,0	64,9	63,4
Dayanıksız Tüketim	3,2	2,4	2,0	62,0	66,1	64,1
Enerji	12,7	3,3	2,2	10,3	43,7	30,4
Sermaye Mali	8,0	1,3	1,5	52,4	63,5	53,7

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

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 içermeydiğinden, 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 içermeydiğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

