

Makro: Gıda dışında enflasyon eğilimi iyileşmeye devam ediyor

Kasımda tüketici fiyatları %2,24 oranında artarak piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşirken, yıllık enflasyon %48,6'dan %47,1'e geriledi. Üretici fiyatları aylık %0,7 artarak görece ılımlı seyrini korudu ve yıllık enflasyon %29,5'e indi.

Doğrudan arındırıldığında, mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık artışı %2,4 ile geçen aya göre sınırlı bir düşüş kaydederken, çekirdek-B'deki iyileşme 0,4 puan ile daha belirgin oldu (aylık %2,2). Ağustos ayından bu yana manşet rakama göre daha ılımlı seyreden dağılım bazlı çekirdek göstergelerin (medyan ve budanmış) aylık enflasyonu %2,1 ile yıllıklandırılmış olarak %30'un altındaki seyrini korudu. Aylık fiyat artışları giderek normal dağılım özelliklerine yaklaşan daha derli toplu bir resim çizse de fiyatlama davranışlarına ilişkin riskler önemini koruyor.

Maliyet unsurlarındaki ılımlı seyrin yanı sıra talep koşullarındaki yumuşamanın da etkileri hissediliyor. Buna rağmen enflasyon eğilimindeki iyileşme oldukça yavaş ve kademeli gerçekleşiyor. Hava koşullarına bağlı olarak oynak bir seyir izleyen ve kasımda TÜFE eğilimini yukarı çeken işlenmemiş gıda fiyatlarında önümüzdeki ay düzeltme görmemiz muhtemel. Bu doğrultuda yılsonu enflasyon tahminimizi %44,5 olarak koruyoruz. Bundan daha önemlisi, ücret ve yönetilen fiyat ayarlamaları sonrasında yılbaşındaki fiyatlama davranışları ve enflasyon eğiliminin seyri olacak.

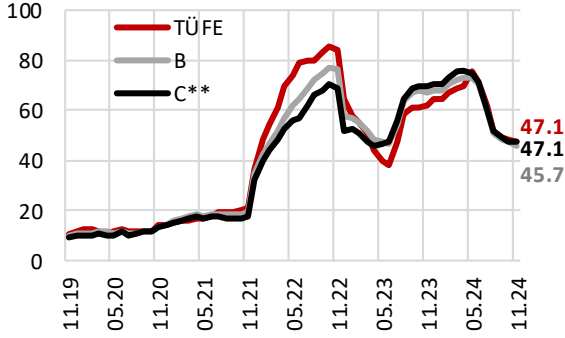
2025 yılının ilk çeyreğinde enflasyon eğiliminin yeniden yükseleceğini tahmin ediyoruz, ancak bu hareketin boyutu büyük ölçüde gelirler ve yönetilen fiyat politikalarına göre şekillenecek. Parasal duruşun gerçekleşen ve beklenen enflasyona göre belirleneceği yönünde verilen rehberlik, aralık ayında temkinli ve ölçülü bir faiz indirimine gidilebileceği, aynı zamanda ilk çeyrekte enflasyon eğilimi bozulurken de faiz indirimlerinin sürebileceği sinyalini veriyor. Enflasyon eğilimindeki iyileşmeye rağmen, parasal duruşun yeniden kalibre edilmesi için önümüzdeki dönemdeki maliye politikası kararlarının ve etkilerinin izlenmesinin daha güvenli bir strateji olacağını değerlendiriyoruz. Mali duruşun OVP çerçevesiyle uyumlu seyrettiği; parasal ve makro ihtiyati duruşun orta vadeli hedeflere ulaşmak için gereken sıklığı yıl boyunca koruduğu bir çerçevede 2025 sonu enflasyonunu %25,0 düzeyinde öngörüyoruz. Bu tahmin üzerindeki risklerin ağırlıklı olarak yukarı yönlü olduğunu not ediyoruz.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon %2,24 ile beklentilerin (AA Finans: %2,0; Foreks: %2,0; Bloomberg HT: %1,9) ve bizim tahminimizin (%1,9) bir miktar üzerinde gerçekleşti. Yıllık enflasyon 1,5 puan düşerek %47,1 olurken, TCMB Enflasyon Raporu tahmin bandının üst sınırında gerçekleşti.

TÜFE'nin aylık eğilimi geçen aya göre fazla değişmezken, (işlenmemiş gıda kalemini dışlayan) çekirdek-B eğiliminde kayda değer bir iyileşme görüldü. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE ve çekirdek-B aylık fiyat artışları kasımda sırasıyla %2,4 ve %2,2 oldu (ekim ayı sırasıyla %2,5 ve %2,6). Çekirdek-C (m.a.) aylık enflasyonu ise %2,7 ile bir miktar daha yüksek gerçekleşti (ekim: %2,9).

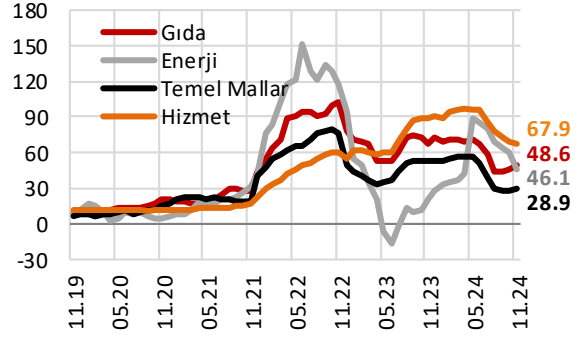
Çekirdek enflasyon eğilimindeki iyileşmede temel mallar belirleyici oldu. Hizmetlerde eğilim %3,2 ile yatay seyrederken, temel mallarda %2,1 ile geçen ayki %2,5'in altında kaldı. Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık enflasyonları da geriledi. B endeksi yıllık enflasyonu 1,4 puan gerileyerek %45,7, C endeksi yıllık enflasyonu ise 0,7 puan azalarak %47,1 oldu (Grafik 1, Tablo 3).

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 enflasyon hizmet ve enerji gruplarında gerilerken, gıda ve temel mallarda arttı (Grafik 2, Tablo 1). Detaylar şu şekilde:

- **Gıda:** Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda yüksek oranlı fiyat artışları kasım ayında da sürdü. Gıda aylık enflasyonu mevsimselliğin de katkısıyla %5,1 olarak gerçekleşirken, TÜFE aylık enflasyonuna da 1,23 puan katkı yaptı. Gıda aylık enflasyonu mevsimsellikten arındırılmış olarak ise geçtiğimiz aylara kıyasla hızlanarak %4,7'ye yükseldi ve Şubat 2024'ten beri en yüksek değerini aldı. Bu gelişmelere bağlı olarak gıda grubu yıllık enflasyonu 3,3 puan artışla %48,6 oldu (Tablo 1). Eylül ve ekimde olduğu kasımda da gıda fiyatlarındaki ivmelenmenin temel belirleyicisi işlenmemiş gıda oldu.

İşlenmemiş gıda grubu aylık enflasyonu, taze meyve-sebze kaynaklı %9,0 (m.a. %8,9) olarak gerçekleşti (Tablo 2). Buna bağlı olarak işlenmemiş gıda yıllık enflasyonu %47,1'den %59,8'e yükseldi. **Taze meyve-sebze** grubunda aylık enflasyon ekim ayındaki %19,2'den (m.a. %12,0) sonra kasımda da %18,1 (m.a. %16,4) ile olumsuz bir seyir izledi. Geçen ayki artışta meyveler, bu ayki artışta ise sebzeler daha belirleyici oldu. Bu grupta son üç aydaki birikimli fiyat artışı %45,2'ye (m.a. %36,1) ulaştı. Geçmiş veriler, taze meyve ve sebze grubunda önümüzdeki aylarda düzeltme hareketi gerçekleşebileceğine işaret ediyor. Bu kapsamda TCMB'nin son PPK kararında değindiği gibi, gıda kaynaklı etkiler geçici nitelikte olabilir.

Diğer taraftan, **diğer işlenmemiş gıda** ürünlerinde de görece daha düşük zayıf olsa da fiyat artışları ivmelendi. Aylık enflasyon %2,7'ye yükselirken (m.a. %3,4), bu gelişmede **kırmızı et** ve **yumurta** ürünlerindeki fiyat artışları öne çıktı. **Süt ürünlerindeki** fiyat artışları ise ılımlı düzeyde gerçekleşti.

İşlenmiş gıda grubunda aylık enflasyonunda geçen ayki ivmelenme devam etmedi ve aylık enflasyon %1,6'ya geriledi (m.a. %1,4). Grup yıllık enflasyonu ise %43,7'den %39,1'e düştü. Aylık enflasyondaki yavaşlama hem **ekmek ve tahıllarda** hem de **diğer işlenmiş gıdada** gerçekleşti (Tablo 2). Un ve diğer tahıllar, makarna ve şekerlemelerde fiyat artışları görece daha kuvvetli olurken, **katı-sıvı yağlarda** geçen ayki güçlü fiyat artışı sürmedi.

- **Enerji:** Enerji fiyatları kasım ayında %0,8 artarken grup yıllık enflasyonu 13,3 puan düşerek %46,1 oldu (Grafik 2, Tablo 2). Alt kalemlerden **elektrik** fiyatları değişmezken, doğal gaz fiyat artışı %0,6 ile sınırlı oldu. Diğer taraftan, uluslararası petrol fiyatlarındaki artışın durmasıyla **akaryakıt** fiyat artışı %0,2'ye indi. **Katı yakıt** fiyatları ise kasımda mevsimsel etkilerle %4,6 artarken, artış oranı m.a. olarak da %2,8'de sabit kaldı. **Tüp gaz** ve **şebeke suyu** fiyatları da sırasıyla %3,3 ve %0,8 (m.a. %1,2) arttı. Önümüzdeki aylarda şebeke suyunun aylık enflasyona katkısı artabilir.

- **Temel mallar:** Temel mal ana eğiliminde kasım ayında bir miktar iyileşme kaydedilirken, bu iyileşmede giyim grubu rol oynadı. Mevsimsel etkilerle grup aylık enflasyonu %1,4'e (m.a. %2,1) geriledi. Grup yıllık enflasyonu ise ekim ayından sonra kasımda da sınırlı artarak %28,9 oldu (Grafik 2, Tablo 2).

Giyim ve ayakkabı alt grubunda yeni sezon fiyatlamalarının etkisinin kalkmasıyla aylık enflasyon %0,3 oldu. Mevsim etkileri hariç aylık artış ise %2,8'den %2,2'ye yavaşladı. Giyim yıllık enflasyonu %30,7'de yatay seyrederek TÜFE genelinin bir hayli altında seyretmeye devam ediyor. İTO endeksinde ise giyim yıllık enflasyonu %65,7 ile manşet İTO enflasyonunun (%58,0) üzerinde seyretmeye ve TÜFE'deki değerden çok farklı seyretmeye devam ediyor.

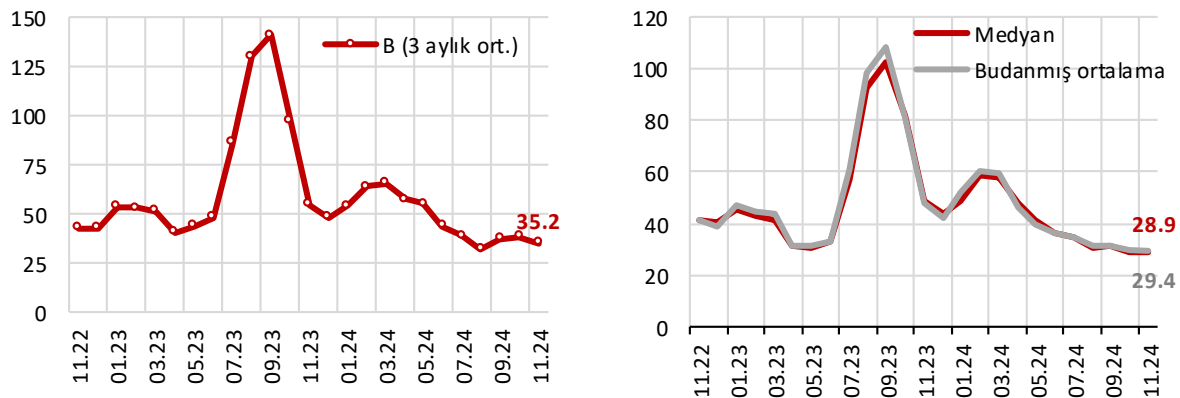
Altın hariç dayanıklı mal aylık enflasyonu %1,3 (m.a. %1,5) ile ekime kıyasla (%0,7; m.a %1,3) bir miktar hızlandı. Kasımda **mobilya** fiyatlarında artış geçen aya kıyasla yavaşlansa da, **ev aletleri** fiyatlarındaki ivmelenme (%4,3) grup enflasyonunu olumsuz etkiledi. **Motorlu araçlarda** %0,2 (m.a. %1,0) oranındaki fiyat artışı ise dayanıklı mal enflasyonunu sınırladı

Son olarak, **diğer temel mallarda** kasım aylık fiyat artışı (%3) büyük ölçüde ilaç fiyatlarındaki ayarlamaların (%10,7) etkilerini yansıtır.

- **Hizmetler:** Hizmet grubu aylık enflasyonu mevsimsel etkilerle %1,6'ya gerilerken, m.a. olarak %3,2'de sabit kaldı. Grup yıllık enflasyonu ise %69,8'den %67,9'a indi. Hizmet grubu, yıllık bazda en yüksek artışa sahip ana grup olmaya devam ediyor (Grafik 2).

Kira aylık enflasyonu eğilim olarak yavaşça gerilese de yüksek seyretmeye devam ediyor. Aylık enflasyon %4,2 (m.a. %5,1) olurken, grup yıllık enflasyonu %109,0 ile diğer hizmet alt kalemlerinden belirgin olumsuz ayrışıyor. **Lokanta-oteller** grubunda aylık enflasyon eğilimi, gıda enflasyonundaki bozulmaya rağmen, ekim ayından (m.a. %2,8) sonra kasım ayında (m.a. %2,7) da %3,0'ün altında kalmayı başardı. **Ulaştırma hizmetlerinde** aylık enflasyon mevsimsel etkilerle %0,3 ile düşük seyretse de m.a. olarak %3,9 ile gücünü koruyor. **Haberleşme hizmetleri** aylık enflasyonu %1,9 ile son üç aya kıyasla hızlansa da hizmet aylık enflasyonunu (m.a.) sınırlamaya devam etti. Son olarak, **diğer hizmetler** grubunda aylık enflasyon mevsimsel etkilerle gerilerken, eğilim olarak %3,5 civarında seyrediyor.

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



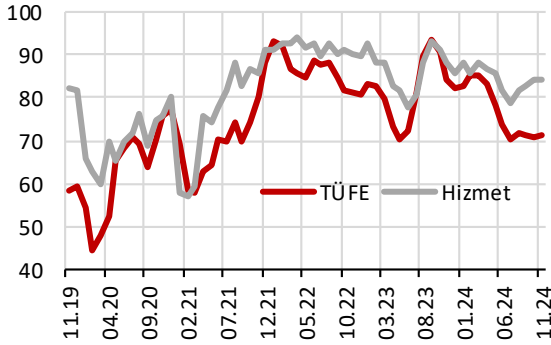
* Kırpılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Gıda enflasyonu, enflasyon eğiliminde belirgin bir iyileşme gerçekleşmesini engelledi. Ancak işlenmemiş gıdayı dışlayan çekirdek-B ana eğilimi %2,2 ile son 3 senenin en düşük değerine indi. Ağustos ayından bu yana manşet rakama göre daha ılımlı seyreden dağılım bazlı çekirdek göstergelerin (medyan ve budanmış) aylık enflasyonu %2,1 ile yıllıklandırılmış olarak %30'un altındaki seyrini korudu.

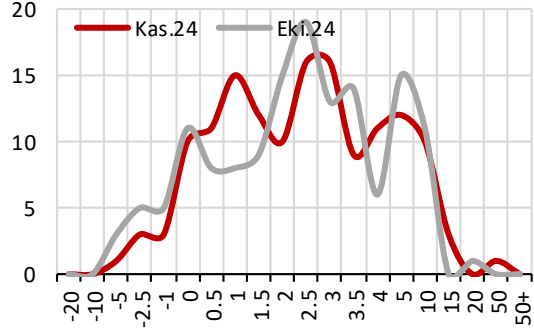
Bu seviyelerin, ilave şok gelmediği (kur, petrol, gıda, vb.) durumda aylık enflasyon eğiliminin gerileyebileceği düzeyleri gösterdiğini geçen ay da ifade etmiştik. Aylık fiyat artışları giderek normal dağılım özelliklerine yaklaşan daha derli toplu bir resim çizse de fiyatlama davranışlarına ilişkin riskler önemini koruyor (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

Hava koşullarına bağlı olarak oynak bir seyir izleyen ve kasımda TÜFE eğilimini yukarı çeken işlenmemiş gıda fiyatlarında önümüzdeki ay düzeltme görmemiz muhtemel. Bu doğrultuda yılsonu enflasyon tahminimizi %44,5 olarak koruyoruz. Gıda fiyatlarında beklenen düzeltmenin gerçekleşmemesi ve asgari ücrete dair olası bir yüksek artış beklentisinin fiyatlara önden yansıtılması Aralık ayı enflasyonu üzerindeki yukarı yönlü temel riskler.

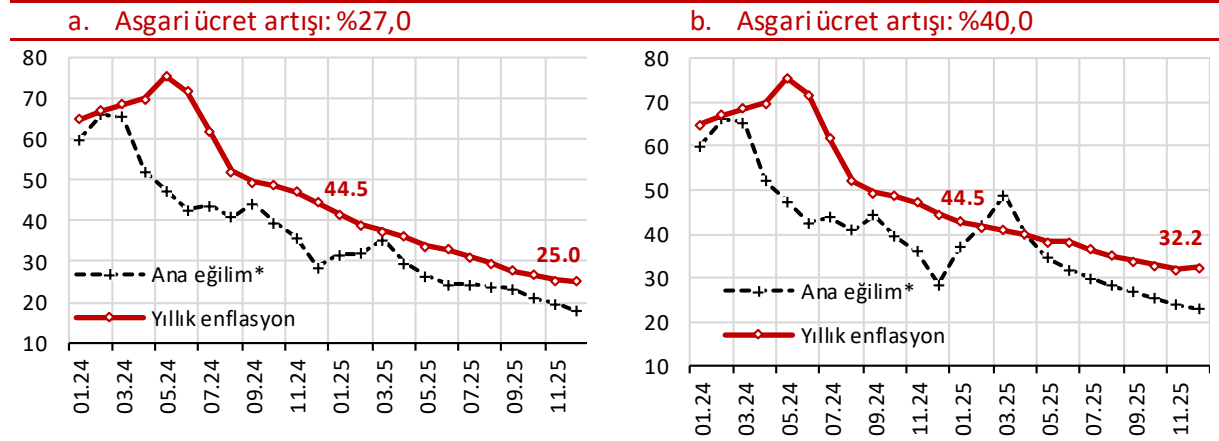
Mali duruşun OVP çerçevesiyle uyumlu seyrettiği; parasal ve makro ihtiyati duruşun orta vadeli hedeflere ulaşmak için gereken sıklığı yıl boyunca koruduğu bir çerçevede **2025 sonu enflasyonunu %25,0 düzeyinde öngörüyoruz**. Bu tahmin üzerindeki risklerin ağırlıklı olarak yukarı yönlü olduğunu not ediyoruz.

- Temel varsayımlarımız: (i) \$/TL 2024 sonu: 35,0, 2025 sonu: 43,0 (ii) asgari ücret artışı: %27,0, (iii) Brent petrol (2025 ort.): 77,0 (iv) Büyüme: 2024: %2,8; 2025: %3,2
- Riskler: (i) Asgari ücretin baz senaryo varsayımımızın üzerinde belirlenmesi (ii) Zamanlama ve miktar açısından olgunlaşmamış faiz indirimleri (iii) OVP’de öngörülenden daha sınırlı bir mali sıkılaşma

2025 yılının ilk çeyreğinde enflasyon eğiliminin yeniden yükseleceğini tahmin ediyoruz, ancak bu hareketin boyutu büyük ölçüde gelirler ve yönetilen fiyat politikalarına göre şekillenecek. Enflasyon eğilimindeki iyileşmeye rağmen, parasal duruşun yeniden kalibre edilmesi için önümüzdeki dönemdeki maliye politikası kararlarının ve etkilerinin izlenmesinin daha güvenli bir strateji olacağını değerlendiriyoruz.

Asgari ücretin %40 olarak belirlendiği senaryoda 2025 sonu enflasyonunu %32,2 düzeyinde tahmin ediyoruz (Grafik 6). Bununla birlikte böyle bir senaryoda TCMB daha değerli bir TL tercih edeceğinden, sıkı bir parasal duruşla yıl sonu enflasyonunun %30’un hafif altına çekilebilmesi mümkün. Bu senaryoda, mart ayı itibarıyla enflasyon eğiliminin politika faizinin mevcut düzeyine oldukça yaklaşacağını tahmin ediyoruz (Grafik 6.b). Ancak, parasal duruşun gerçekleşen ve beklenen enflasyona göre belirleneceği yönünde TCMB’nin son karar metninde verilen rehberlik, ilk çeyrekte enflasyon eğilimi bozulurken dahi faiz indirimlerinin gerçekleştirilebileceği sinyalini veriyor.

Grafik 6. Enflasyon Tahminleri (yıllık, %)



Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Kas.23	Eki.24	Kas.24	Kas.23	Eki.24	Kas.24
TÜFE	3,28	2,88	2,24	61,98	48,58	47,09
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	2,78	4,33	5,10	67,16	45,28	48,57
Alkollü İçecekler ve Tütün	9,16	-0,04	-0,04	71,35	52,15	39,32
Giyim ve Ayakkabı	-0,31	14,32	-0,25	40,72	31,37	31,45
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	11,17	2,93	2,40	37,54	89,39	74,45
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	2,31	1,82	2,81	59,86	39,22	39,90
Sağlık	1,48	2,88	2,69	82,13	51,05	52,84
Ulaştırma	0,21	-0,54	0,29	70,04	26,14	26,24
Haberleşme	3,43	3,52	1,88	48,20	37,77	35,71
Eğlence ve Kültür	2,06	0,62	2,88	56,92	41,64	42,79
Eğitim	0,62	0,33	0,01	81,49	93,66	92,49
Lokanta ve Oteller	2,51	1,44	0,79	92,86	62,09	59,38
Çeşitli Mal ve Hizmetler	2,26	2,02	1,29	59,78	45,18	43,81

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Kas.23	Eki.24	Kas.24	Kas.23	Eki.24	Kas.24
TÜFE	3,28	2,88	2,24	61,98	48,58	47,09
Mallar	3,52	3,33	2,54	52,13	40,36	39,05
Enerji	9,98	1,35	0,81	21,18	59,37	46,08
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	2,78	4,33	5,10	67,16	45,28	48,57
İşlenmemiş Gıda	0,31	6,75	9,00	80,85	47,05	59,79
Taze Meyve ve Sebze	-2,66	19,20	18,08	57,37	57,58	91,16
Diğer İşlenmemiş Gıda	2,01	-0,41	2,75	95,54	40,63	41,65
İşlenmiş Gıda	4,95	2,22	1,58	57,23	43,72	39,10
Ekmek ve Tahıllar	2,87	3,05	1,89	57,99	45,16	43,78
Diğer İşlenmiş Gıda	6,00	1,83	1,42	56,85	43,10	36,93
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	2,04	3,30	1,25	54,53	31,14	30,13
Temel Mallar	1,09	3,77	1,44	52,24	28,45	28,90
Giyim ve Ayakkabı	-0,38	14,60	-0,32	39,72	30,63	30,72
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	0,66	0,70	1,27	59,31	23,10	23,84
Diğer Temel Mallar	2,66	1,24	3,08	50,14	34,93	35,48
Hizmet	2,76	1,95	1,61	89,71	69,78	67,89
Kira	5,97	5,50	4,18	105,81	112,59	109,00
Lokanta ve Oteller	2,51	1,44	0,79	92,86	62,09	59,38
Ulaştırma Hizmetleri	0,14	-2,04	0,33	95,40	48,73	49,02
Haberleşme Hizmetleri	5,20	1,50	1,88	60,62	51,23	46,46
Diğer Hizmetler	1,73	1,52	0,97	84,15	66,23	64,99
TÜFE	3,28	2,88	2,24	61,98	48,58	47,09
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	3,81	1,39	1,59	63,66	49,32	46,13
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	2,53	2,69	1,54	67,27	47,10	45,68
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	1,96	2,79	1,53	69,89	47,75	47,13
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	3,46	2,51	1,43	59,24	48,62	45,71
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	3,06	3,00	2,33	61,65	48,45	47,40
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	2,11	3,16	2,50	67,04	45,82	46,37

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Yİ-ÜFE aylık artış oranı %0,7 ile yavaşlamaya devam ederken, yıllık üretici enflasyonu %32,2'den %29,5'e geriledi (Tablo 3). Aylık enflasyonun %1'in altına inmesinde enerji fiyatlarındaki %2,3'lük düşüş de önemli rol oynadı. Ana gruplar içinde dayanıksız tüketim mallarındaki daha olumsuz görünüm korunuyor. Hem enerji hem enerji dışı emtialardaki seyir, aralık ayında da üretici aylık enflasyonunun düşük seviyelerde gerçekleşeceğine işaret ediyor.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Kas.23	Eki.24	Kas.24	Kas.23	Eki.24	Kas.24
Yurt İçi ÜFE	2,81	1,29	0,66	42,25	32,24	29,47
Ara Malı	2,50	1,52	0,64	46,45	31,79	29,40
Dayanıklı Tüketim	2,49	2,82	1,00	61,16	39,17	37,15
Dayanıksız Tüketim	3,07	1,90	2,21	68,11	41,48	40,30
Enerji	3,46	-0,56	-2,32	-5,91	14,54	8,15
Sermaye Malı	2,85	0,67	0,62	65,21	33,84	30,94

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonmik.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 dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

