

Makro: Şubat verileri faiz indirimlerinin aynı hızda devamı için alan açtı

Tüketici enflasyonu aylık %2,3, yıllık %39,1 ile beklentilerin (aylık %3,0; yıllık %40,0) altında gerçekleşti. Ocak ayındaki yukarı yönlü sürprizin kaynağı olan muayene katkı paylarında indirime gidilmesiyle uzman doktor ücretleri ocak ayındaki %89,8'lik artışın ardından %23,3 düşüş kaydetti. Düzenleme değişikliği beklediğimiz gibi aylık enflasyonu 0,3 puan aşağı çekti (değişiklik yapılmıyaydı etki +0,6 puan olacaktı). Bunun yanı sıra, elektrikte yüksek tüketim grubundaki tarife değişikliğiyle aylık fiyat artışı %10,7 oldu (aylık enflasyona etkisi +0,2 puan).

Enflasyon eğilimi geçen aya göre önemli ölçüde iyileşti. Kendi hesaplamalarımızla mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık fiyat artışı ocak ayındaki %2,9'dan %2,1'e geriledi (son üç ay yıllıklandırılmış %31,4). Böylelikle sağlık hizmetlerinin ocak ayındaki etkisi hariç tutulduğunda da aylık eğilimde düşüş görüldü. Ana eğilime dair isabetli sinyal veren medyan ve budanmış enflasyon sırasıyla %2,0 ve %2,2'ye indi (önceki %2,2 ve %2,5, son üç ay yıllıklandırılmış %27,8-30,9). Medyan enflasyonun yıllıklandırılmış eğilimi, geçen hazirandan bu yana ortalama %30'un hafif altında seyrediyor. TÜFE'nin bu seviyelere hızlıca yakınsamış olması kadar bunun devamlılığı da önemli.

2025 yıl sonu tahminimizi %29,2 düzeyinde korurken, risk dengesinin bir önceki aya kıyasla daha dengeli hale geldiğini not ediyoruz. Tahmin üzerindeki yukarı yönlü risklerin başında büyüme görünümü geliyor. TL kredilerin 13 haftalık ortalama eğilimiyle artmaya devam ettiği, YP kredilerin ise güncellenen tavanla uyumlu büyüdüğü durumda yıl sonu toplam kredi büyümesini %35 civarında hesaplıyoruz. Son makroihtiyati tedbirler, öncesine kıyasla kayda değer bir fren ima etse de, nakit bazlı bütçe dengesinde belirgin bir iyileşme olmazsa 2025 büyümesinin OVP hedefinin (%4,0) oldukça üzerinde kalacağını tahmin ediyoruz. Aşağı yönlü riskler arasında ise, jeopolitik etkenler bir kenara, petrol fiyatlarını baskılayan küresel arka plân öne çıkıyor.

Şubat verileri, 250 bp'lık faiz indirimlerinin mart, nisan ve haziran aylarında devam edebilmesi için alan açarken, temmuz ayından itibaren TCMB'nin adımlarını küçültebileceğini değerlendiriyoruz. Tahmin patikamıza göre nisanda enflasyonun %37'ye inecek olması nedeniyle politika faizinin önümüzdeki iki toplantıda %40,0'a (2 x 250 bp indirim) çekilebilmesi mümkün görünüyor. Güçlü bir politika koordinasyonu altında haziran ayındaki faiz indirimi de aynı büyüklükte (250 bp) yapıldığında, Temmuz ve sonrası için 150'şer baz puanlık indirimler *ex-post* reel faizi makul düzeylerde tutabilir.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

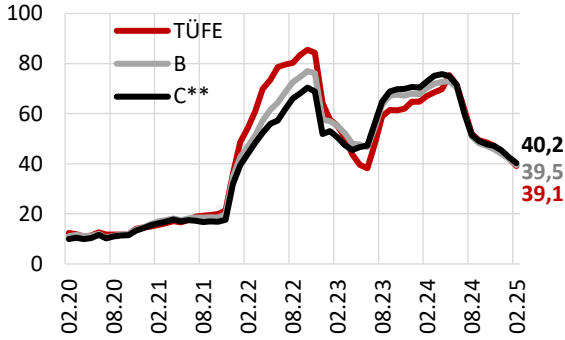
Aylık enflasyon %2,27 ile bizim ve ortalama piyasa beklentisinin (≈%3,0) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon, baz etkisiyle 3,1 puan düşerek %39,05 ile Haziran 2023'ten bu yana en düşük seviyede gerçekleşti. İlk iki aydaki birikimli fiyat artışı %7,42 oldu. Şubat yıllık enflasyon gerçekleşmesi, TCMB Enflasyon Raporu tahmininin 1,8 puan altında kaldı. Böylece enflasyon TCMB tahmin bandı alt sınırının da altına geriledi.

Enflasyon eğilimi bir önceki aya göre önemli ölçüde iyileşti. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık fiyat artışı ocak ayındaki %2,9'dan %2,1'e geriledi. Böylelikle son üç aydaki ortalama mevsimsellikten arındırılmış aylık enflasyonun yıllıklandırılmışı %31,4 oldu. Genel olarak döviz kuruna en hassas alt grupların başında gelen temel mallarda enflasyon eğilimi düşük seyrini korurken, hizmetlerde (sağlık hizmetleri kaynaklı sınırlayıcı etki hariç tutulduğunda) güçlü artış devam etti.

Çekirdek enflasyon göstergelerinin yıllık enflasyonları da baz etkisiyle gerilemeye devam etti. B endeksi yıllık enflasyonu 2,6 puan gerileyerek %39,5 (Aralık 2021'den bu yana en düşük seviye), C

endeksi yıllık enflasyonu ise 2,4 puan düşüşle %40,2 olarak gerçekleşti (Ocak 2022'den beri en düşük seviye) (Grafik 1, Tablo 3).

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

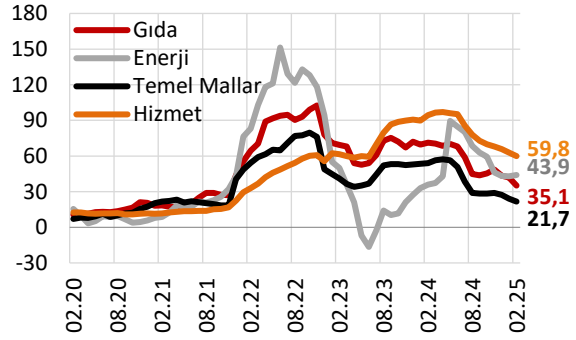


* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

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

Kaynak: TÜİK

Grafik 2. Tüfe Alt Endeksler
(yıllık % değişim)



Şubat ayında yıllık enflasyon enerji dışındaki ana gruplarda geriledi, enerjide bir miktar arttı (Grafik 2, Tablo 1). Detaylar şu şekilde:

- **Gıda:** Gıda ve alkolsüz içecekler grubunda aylık enflasyon %3,17 olurken, yıllık enflasyon 6,7 puan azalarak %35,1 oldu (Tablo 1). Gıda yıllık enflasyonu Kasım 2021'den bu yana (%27,1) en düşük değerini aldı. Gıda aylık enflasyonu "m.a." olarak %1,6 ile daha ılımlı seviyelerde gerçekleşti. Ocak ayında olduğu gibi şubatta da işlenmiş gıda daha olumsuz bir görünüm ortaya koydu.

İşlenmemiş gıda grubunda fiyatlar %1,4 artarken, "m.a." olarak %1,6 düşüş kaydetti (Tablo 2). **Taze meyve ve sebze** fiyatlarında (m.a.) eylül-kasım dönemindeki kuvvetli artışların ardından sebze kaynaklı başlayan düzeltme hareketi grup enflasyonunu sınırlamaya devam ediyor. Nitekim taze meyve ve sebze fiyatları m.a. olarak aylık %6,6 geriledi (sebze %10,5 azalış, meyve %2,7 artış). **Diğer işlenmemiş gıda** fiyatlarında (m.a.) hesapladığımız %2,6 artışta ise yumurta ve kırmızı et ürünleri fiyatlarındaki artışlar etkili olmaya devam etti.

İşlenmiş gıda grubunda aylık enflasyon %4,7 ile yüksek seyretmeye devam etti (ocak: %4,9). **Ekmek ve tahıllar** grubunda ücret ayarlamaları sonrası bazı illerde başlayan ekmek zamları etkili olmayı sürdürdü. Bunun haricinde **diğer işlenmiş gıda** aylık enflasyonu, süt ve süt ürünlerindeki fiyat artışları kaynaklı ivmelendi. Çiğ süt alım fiyatı 1 Ocak 2025 tarihinden geçerli olmak üzere %17,1 artmasına rağmen, ocak ayında süt ve süt ürünleri fiyatlarında değişim düşük kalmıştı. Şubat ayında ise geçişkenlik büyük ölçüde gerçekleşmiş oldu. Diğer yandan, şekerleme, dondurma, kakao ürünlerinde yüksek oranlı fiyat artışları sürdü.

- **Enerji:** Enerji grubunda aylık enflasyon %3,58 olarak gerçekleşirken, grup yıllık enflasyonu 0,8 puan artışla %43,9'a yükseldi. Enerji grubu aylık enflasyonuna en büyük katkı **elektrik** fiyatlarından geldi. 1 Şubat'tan itibaren yürürlüğe giren ve yüksek elektrik tüketimine sahip hanehalklarının elektrik tüketimlerinin faturalandırılmasında yapılan değişikliğin etkisiyle elektrik fiyat endeksi %10,7 arttı ve TÜFE aylık değişimine 0,18 puan katkı yaptı.

Akaryakıt fiyat endeksi ocak ayındaki %5,0 artışın ardından şubatta da %2,3 arttı. TL'deki değer kaybına rağmen, uluslararası petrol fiyatlarındaki düşüşün de katkısıyla akaryakıt fiyatları ay içinde önemli bir değişim kaydetmedi. Ancak, ocak ayından sarkan etkiler nedeniyle akaryakıt fiyat endeksi yükseldi.

Şebeke suyu aylık enflasyonu ocak ayındaki %20,3'ten (m.a. %16,8) şubatta %3,0'e (m.a. %3,3) geriledi. Şubatta **tüp gaz** fiyatlarında da %6,7 artış gerçekleşti. **Katı yakıt** fiyatlarında ise aylık artış ılımlı seyretti.

- **Temel mallar:** Temel mal enflasyonu ana eğilimi şubat ayında düşüş seyrini korudu. Bu gelişmede yine giyim grubu öne çıktı. Grup fiyatları aylık %0,25 azalırken (m.a. %1,0 artış), grup yıllık enflasyonu %24,0'ten %21,7'ye (Kasım 2021'den beri en düşük) geriledi (Grafik 2, Tablo 2).

Giyim ve ayakkabı fiyatları mevsimsel etkilerle aylık bazda %5,3 düşerken, "m.a." aylık enflasyon %0,0'a geriledi. Böylelikle, giyim yıllık enflasyonu %26,8'den %20,1'e indi. Giyim yıllık enflasyonu saha gözlemlerimizle örtüşmezken, İTO'nun yayınladığı fiyat endeksinde giyim enflasyonu %61,0 ile TÜFE'den belirgin ayrışıyor.

Altın hariç dayanıklı mal aylık enflasyonu %1,1 (m.a. %1,4) ile geçen aya kıyasla (%2,7; m.a %1,6) bir miktar yavaşladı. Ocak ayında ücret artışlarının etkisiyle yüksek oranda artış (%7,3, m.a. %2,7) kaydeden **mobilya** fiyatları şubat ayında %0,4 (m.a. %1,0) ile sınırlı oranda arttı. **Ev aletleri** fiyatlarının artış hızı da şubat ayında %0,9'a (m.a. %1,9) geriledi. Diğer taraftan, **motorlu araçlarda** fiyat artışı %1,6 (m.a. %1,2) ile ılımlı seyrini korudu.

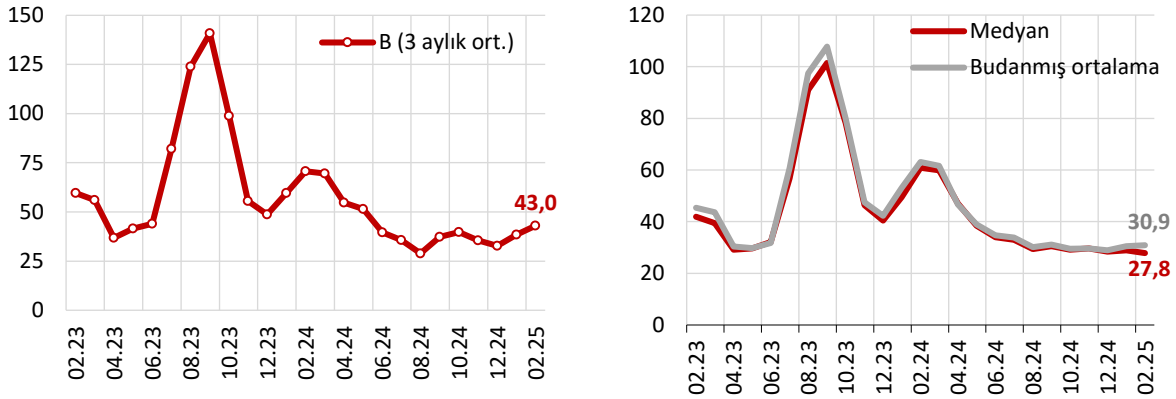
- **Hizmetler:** Ocak ayında hizmet aylık enflasyonu asgari ücret artışı ve sağlık hizmetlerine yönelik fiyat ayarlamaları nedeniyle güç kazanmıştı. Ücret artışlarının gecikmeli etkileri şubat ayında sürerken, sağlık hizmetlerinde muayene katkı paylarında indirimle gidilmesi grup aylık enflasyonunu sınırladı. Hizmet fiyatları aylık bazda %3,6 artarken, grup yıllık enflasyonu 3,1 puan azalarak %59,8 oldu. Hizmet grubu, aradaki makas daralmaya devam etse de yıllık bazda en yüksek artışa sahip ana grup olmaya devam ediyor (Grafik 2).

Kira aylık enflasyonu ocak ayına kıyasla yavaşlasa da hala çok yüksek. Aylık enflasyon %5,2 (m.a. %5,4) olurken, grup yıllık enflasyonu baz etkisiyle %100,6'dan %97,2'ye geriledi ve diğer hizmet alt kalemlerinden ve TÜFE'den belirgin şekilde olumsuz ayrılmaya devam etti.

Lokanta-oteller grubunda aylık enflasyon %3,1 olurken, aylık eğilim %1,5'e geriledi. Bu grupta yıllık enflasyon %45,9'a kadar indi. Yemek hizmetlerindeki fiyat artışı aylık %3,4 (m.a. %2,4) ile daha güçlü. Gıda fiyatlarının seyri ve ücret artışlarının gecikmeli etkilerini düşündüğümüzde yemek hizmetlerindeki bu artış oranını düşük olarak değerlendirebiliriz.

Ulaştırma hizmetlerinde aylık enflasyon şehir içi toplu ulaşım ücret artışlarının devam eden etkileriyle %7,3 (m.a. %7,3) oldu. Ayarlamaların büyük ölçüde tamamlanması nedeniyle grup aylık enflasyonunun önümüzdeki dönemde ılımlı seviyelere inmesini bekliyoruz. **Haberleşme hizmetleri** aylık enflasyonu ise %3,7'ye yükselirken, grup yıllık enflasyonu %44,8'den %41,3'e indi.

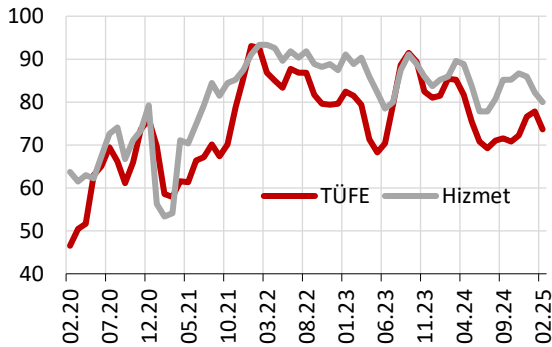
Son olarak, **diğer hizmetler** grubunda aylık enflasyon ocak ayındaki rekor artışın (%16,7) ardından şubatta %2,0'ye yavaşladı. Ocak ayında sağlık hizmetlerinde muayene katkı paylarının yüksek bir oranda güncellenmesi TÜFE ve hizmet enflasyonunu olumsuz etkilemişti. Bu düzenleme değişikliği 15 Ocak'tan itibaren geçerli olduğu için şubat ayına sarkacak benzer bir enflasyonist etki (+0,6 puan) yaratacaktı. Ancak şubat ayı içinde yayınlanan kararla bu artışın önemli bir kısmı 15 Ocak'tan geçerli olmak üzere geri çekildi. Böylelikle, uzman doktor ücreti kalemi ocak ayında %89,8 arttıktan sonra şubatta %23,3 azaldı ve aylık enflasyona -0,28 puan katkı yaptı. Dolayısıyla, düzenleme sayesinde şubat ayı aylık enflasyonu 0,9 puan daha düşük açıklanmış oldu. Bu etkiyi dışladığımızda hizmetlerde güçlü artışın (mevs. ard. aylık %4,5) devam ettiğini söyleyebiliriz.

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

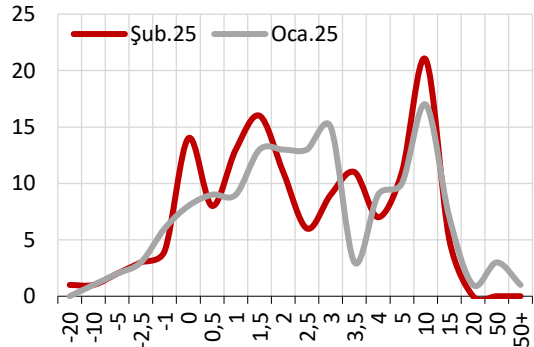
* Kırpılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Enflasyon eğilimi bir önceki aya göre önemli ölçüde iyileşti. Dönem dönem belli kalemlerde yoğunlaşabilen artışlardan (örneğin geçen ayki sağlık hizmetleri) etkilenmeyen ve ana eğilim açısından daha doğru sinyal veren medyan ve budanmış enflasyon oranları sırasıyla %2,0 ve %2,2 (son üç ay yıllıklandırılmış %27,8-30,9) oldu (Grafik 3). Medyan enflasyonun yıllıklandırılmış eğilimi, geçen hazirandan bu yana ortalama %30'un hafif altında seyrediyor. Aylık enflasyon dağılımında ise iyileşme şubat ayında sınırlı kaldı (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

2025 yıl sonu tahminimizi %29,2 düzeyinde korurken, risk dengesinin bir önceki aya kıyasla daha dengeli hale geldiğini not ediyoruz. Tahmin üzerindeki yukarı yönlü risklerin başında büyüme görünümü geliyor. TL kredilerin 13 haftalık ortalama eğilimiyle artmaya devam ettiği, YP kredilerin ise güncellenen tavanla uyumlu büyüdüğü durumda yıl sonu toplam kredi büyümesini %35 civarında hesaplıyoruz. Son makroihtiyati tedbirler, öncesine kıyasla kayda değer bir fren ima etse de, nakit bazlı bütçe dengesinde belirgin bir iyileşme olmaz ise 2025 büyümesinin OVP hedefinin (%4,0) oldukça üzerinde kalacağını tahmin ediyoruz. Aşağı yönlü riskler arasında ise, jeopolitik etkenler bir kenara, petrol fiyatlarını baskılayan küresel arka plân öne çıkıyor.

Şubat verileri, 250 bp'lik faiz indirimlerinin mart, nisan ve haziran aylarında devam edebilmesi için alan açarken, temmuz ayından itibaren TCMB'nin adımlarını küçültbileceğini değerlendiriyoruz. Tahmin patikamıza göre nisanda enflasyonun %37'ye inecek olması nedeniyle politika faizinin önümüzdeki iki toplantıda %40,0'a (2 x 250 bp indirim) çekilebilmesi mümkün görünüyor. Güçlü bir politika koordinasyonu altında haziran ayındaki faiz indirimi de aynı büyüklükte (250 bp) yapıldığında, temmuz ve sonrası için 150'şer baz puanlık indirimler *ex-post* reel faizi makul düzeylerde tutabilir.

Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Şub.24	Oca.25	Şub.25	Şub.24	Oca.25	Şub.25
TÜFE	4,53	5,03	2,27	67,07	42,12	39,05
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	8,25	3,86	3,17	71,12	41,76	35,11
Alkollü İçecekler ve Tütün	0,49	1,02	-0,01	63,09	34,10	33,43
Giyim ve Ayakkabı	0,20	-5,17	-5,06	43,44	27,53	20,84
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	3,41	7,34	4,58	49,07	68,90	70,81
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	3,01	4,70	1,70	62,92	35,32	33,60
Sağlık	3,64	23,57	-4,38	81,25	55,02	43,02
Ulaştırma	2,85	4,20	3,05	77,98	23,14	23,38
Haberleşme	4,31	2,14	2,38	51,89	32,98	30,53
Eğlence ve Kültür	3,19	5,49	0,25	65,44	33,05	29,26
Eğitim	12,76	7,63	9,92	91,84	99,93	94,90
Lokanta ve Oteller	5,43	6,50	3,12	94,78	49,18	45,90
Çeşitli Mal ve Hizmetler	3,52	7,66	2,93	61,86	39,94	39,14

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Şub.24	Oca.25	Şub.25	Şub.24	Oca.25	Şub.25
TÜFE	4,53	5,03	2,27	67,07	42,12	39,05
Mallar	4,06	2,69	1,63	57,03	33,65	30,53
Enerji	2,96	6,10	3,58	35,95	43,05	43,92
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	8,25	3,86	3,17	71,12	41,76	35,11
İşlenmemiş Gıda	9,30	2,66	1,40	84,41	44,17	33,75
Taze Meyve ve Sebze	13,74	3,41	-1,21	76,75	62,14	40,82
Diğer İşlenmemiş Gıda	6,52	2,10	3,36	89,09	32,90	28,96
İşlenmiş Gıda	7,29	4,92	4,70	60,42	39,44	36,07
Ekmek ve Tahıllar	5,74	8,08	5,02	61,01	46,17	45,17
Diğer İşlenmiş Gıda	8,02	3,34	4,53	60,12	36,21	31,80
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	1,46	0,80	-0,16	55,25	25,16	23,16
Temel Mallar	1,58	0,74	-0,25	54,00	23,95	21,71
Giyim ve Ayakkabı	0,08	-5,46	-5,26	42,39	26,83	20,07
Dayanımlı Mallar (Altın Hariç)	1,50	2,74	1,11	58,98	20,05	19,59
Diğer Temel Mallar	2,74	2,52	1,26	54,95	28,90	27,04
Hizmet	5,66	10,26	3,61	94,36	62,95	59,78
Kira	7,06	8,66	5,24	120,93	100,64	97,21
Lokanta ve Oteller	5,43	6,50	3,12	94,78	49,18	45,90
Ulaştırma Hizmetleri	2,25	7,89	7,30	96,72	42,75	49,81
Haberleşme Hizmetleri	6,27	2,82	3,66	62,98	44,83	41,27
Diğer Hizmetler	6,08	16,72	2,02	87,75	64,99	58,67
TÜFE	4,53	5,03	2,27	67,07	42,12	39,05
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç TÜFE)	4,37	5,94	3,00	68,33	42,22	40,35
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç. ve Tütün ile Altın Hariç TÜFE)	4,23	5,47	2,32	70,31	42,08	39,47
ÖKTG-C (Enerji, Gıda ve Alkolsüz İçecekler, Alkollü İç. ile Tütün ve Altın Hariç TÜFE)	3,57	5,59	1,80	72,89	42,65	40,21
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç TÜFE)	4,04	5,53	2,48	64,90	42,15	40,02
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç TÜFE)	4,68	5,18	2,35	67,22	42,42	39,25
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç TÜFE)	5,17	4,15	2,43	72,60	40,58	36,91

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Yİ-ÜFE aylık artış oranı ücret artışlarının gecikmeli etkileri ve Türk lirasındaki ılımlı değeri kaybının, etkisiyle %2,12 olurken, yıllık üretici enflasyonu %27,2'den Aralık 2020'den bu yana en düşük seviye olan %25,2'ye geriledi (Tablo 3). Enerji haricindeki grupların aylık değışimi %2-%3 bandında dengeli bir görünüm ortaya koydu. Geçen ayki artışa kıyasla ise ara malları dışındaki mal gruplarında aylık artışlar ivme kaybetti.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değışim			Yıllık % Değışim		
	şub.24	Oca.25	şub.25	şub.24	Oca.25	şub.25
Yurt İçi Üfe	3,74	3,06	2,12	47,29	27,20	25,21
Ara Malı	3,93	1,81	2,15	51,47	23,27	21,16
Dayanıklı Tüketim	5,07	6,39	2,83	61,51	37,44	34,52
Dayanısız Tüketim	5,41	4,45	2,41	64,34	37,42	33,52
Enerji	0,02	2,27	0,98	0,45	18,05	19,18
Sermaye Malı	3,23	3,25	2,04	64,70	25,61	24,16

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

YASAL UYARI: 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 Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař 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 Ař'nin herhangi bir taahhüdünü içermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, gerçekteştirilecek 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, gerçekteştirilecek 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.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiçbir şekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař 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.

