

Makro: Enflasyon düşüşünü sürdürüyor, eğilim iyileşiyor, ancak rehavete yer yok

Tüketici enflasyonu aylık %1,5 yıllık %35,4 ile piyasa beklentilerinin (aylık $\approx$ %2,1; yıllık $\approx$ %36,2) oldukça altında, bizim tahminimize (%1,8) daha yakın gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon geçen aya göre 2,5 puan gerileyerek düşüşünü sürdürdü.

Aylık enflasyon eğilimi önceki aya göre geriledi. Doğrudan yaklaşımla mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık artışını %1,7 (önceki %2,7) olarak hesaplıyoruz. Bu değer, Mayıs 2023'teki genel seçimlerden bu yana en düşük seviye. Temel mal ve hizmetlerde aylık artış (m.a.) %2,1. Hizmetlerdeki iyileşme toplam talep ve işgücü piyasasındaki soğumaya dair sinyaller içeriyor. Dağılım bazlı eğilim göstergelerinden medyan ve budanmış enflasyon oranları aylık %2,0 ve %1,9 (önceki %2,5 ve %2,4). Böylelikle nisan ayındaki elektrik fiyat ayarlaması öncesindeki seviyelere döndü. Fiyatlama davranışlarına dair önemli gördüğümüz dağılım göstergelerinden IQR (interquartile range) bant genişliğinin nisan-mayısta Ekim 2021 görüntüsüne ulaşması da olumlu.

Finansal koşullardaki sıkılaşıma ve küresel gelişmelerin etkisiyle zayıflayan toplam talep görünümü ile emtia fiyatlarındaki ılımlı seyir enflasyon eğilimini zayıflatmaya devam edecek görünüyor. Güçlü bir politika koordinasyonu ile para politikasında sabırlı ve temkinli bir duruşla, yılın ikinci yarısında %2 civarında seyreden ana eğilimin kırılabilmesi mümkün.

Rezervlerdeki kademeli artış eğilimi ve iyileşen enflasyon görünümü, haziran PPK toplantısında faiz indirim ihtimalini canlı tutuyor olsa da marttan itibaren ortaya çıkan risklere bağlı kırılganlıklar nedeniyle TCMB'nin ihtiyatlı bir yaklaşımla hareket etmesini bekliyoruz. Baz senaryomuz, Haziran içerisinde likidite adımlarıyla ağırlıklı ortalama fonlama faizinin (AOFF) %46'ya çekileceği, temmuz ayında ise politika faizinde indirimle gidileceği yönünde.

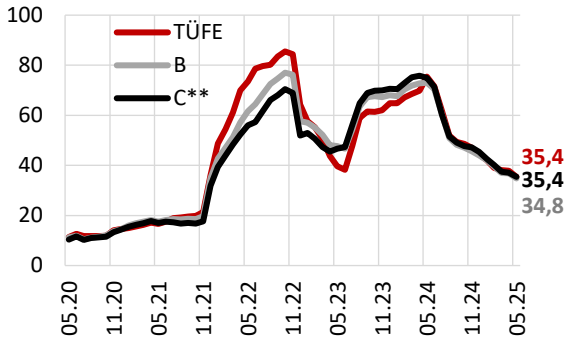
(i) Talep koşullarının ikinci çeyrekte itibaren zayıflamasıyla yıl genelinde büyümenin %3,0 ile sınırlı kaldığı; (ii) dolar kurunun yıl sonunda 43,0 olduğu; (iii) sonbahar öncesinde hanehalkı doğal gaz fiyatının %25 arttırıldığı; (iv) Brent petrol fiyatının yılın kalan döneminde ortalama 65\$ düzeyinde seyrettiği bir çerçevede 2025 sonu enflasyon tahminimizi %30,0 düzeyinde koruyoruz. Bununla birlikte tahmin etrafındaki risk dengesinin ağırlıklı olarak aşağı yönlü olduğunu not ediyoruz. Parasal duruşun nasıl şekilleneceğine ek olarak özellikle gıda fiyatları üzerindeki zirai don ve kuraklığa bağlı yukarı yönlü riskler ile talepteki yavaşlamanın boyutu ve bunun fiyatlama gücüne etkilerini bir süre izlemeyi tercih ediyoruz. Önümüzdeki dönemde tahminimizi aşağı güncelleme ihtimalimizin daha yüksek olduğunu değerlendiriyoruz.

Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon %1,53 ile tahminimize (aylık %1,8; yıllık %35,8) daha yakın, piyasa beklentilerinin (aylık $\approx$ %2,1; yıllık $\approx$ %36,2) oldukça altında gerçekleşti. Gerçekleşme TCMB'nin son Enflasyon Raporu'nda paylaştığı tahmin patikasındaki değer ile uyumlu. Böylelikle yıllık enflasyon 2,5 puan düşüşle %35,4 oldu. Kendi hesaplamalarımıza göre mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık fiyat artışı %1,7 ile geçen aya kıyasla yaklaşık 1 puan iyileşme kaydetti.

Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonlarında da belirgin düşüş gerçekleşti. B endeksi yıllık enflasyonu 2 puan gerileyerek %34,8, C endeksi yıllık enflasyonu ise 1,75 puan düşüşle %35,4 olarak gerçekleşti (Grafik 1, Tablo 3).

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

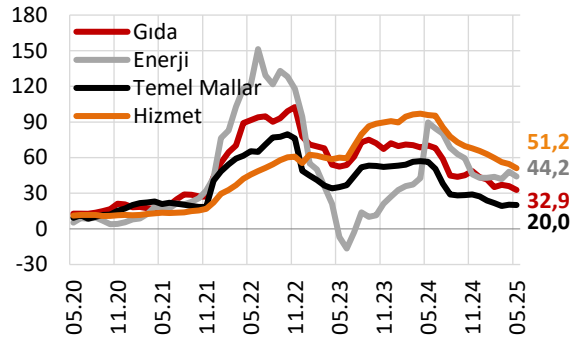


* İşlenmemiş gıda, enerji, alkollü iç. ve tütün ürünleri ile altın hariç TÜFE

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

Kaynak: TÜİK

Grafik 2. Tüfe Alt Endeksler
(yıllık % değişim)



Mayıs ayında yıllık enflasyon tüm gruplarda gerilerken, temel mallardaki düşüş görece sınırlı kaldı (Grafik 2, Tablo 1). Detaylar şu şekilde:

- Gıda:** Gıda enflasyonunda Ramazan ayı sonrasında başlayan yavaşlama Mayıs ayında da sürdü. Hem taze meyve ve sebze hem de diğer işlenmemiş gıda fiyatlarındaki mevsimsel düşüşe bağlı olarak işlenmemiş gıda grubunda fiyatlarının aylık bazda %3 düşmesiyle gıda fiyatları aylık bazda %0,7 geriledi. Mayısta **işlenmiş gıda** enflasyonunda da yavaşlama gözlemlendi. Böylelikle gıda yıllık enflasyonu 3,2 puan azalışla %32,9 oldu ve yıllık manşet enflasyonun altında kalmaya devam etti (Tablo 1).

Mevsimsel etkiler hariç tutulduğunda gıda aylık enflasyonu nisan ayındaki %2,4'ten mayısta %1,6'ya geriledi. Bu yavaşlamada ekmek ve tahıllar ile diğer işlenmemiş gıda grupları öne çıktı. **Taze meyve ve sebze grubunda** ise fiyatlar (m.a.) %4,8 artarak düşüşü sınırladı. Meyve grubunda fiyat gelişmeleri sebzelere kıyasla olumsuz seyretelemeye devam etti. Yakın zamanda gerçekleşen zirai don olayının önümüzdeki dönemde meyve enflasyonunu olumsuz etkileyeceğini düşünüyoruz. **Diğer işlenmemiş gıda** grubundaki iyileşmede ise son dönemde ihracat imkânındaki artışa bağlı olarak kuvvetli bir artış eğiliminde olan yumurta fiyatlarındaki gerileme rol oynadı. Yumurta fiyatı aylık bazda %18,8 (m.a. %10,1) gerileyerek aylık enflasyonu düşürücü yönde 0,14 puan katkı yaptı. Bununla birlikte yumurta yıllık %80,2 ile enflasyonu yüksek seyretelemeye devam ediyor.

- Enerji:** Enerji grubunda fiyatlar elektrik tarifelerinde nisan ayında yapılan artışın Mayıs ayına sarkan etkisi (%2,4) ve şebeke suyu fiyatlarındaki kuvvetli artışın (%7,1) desteğiyle aylık bazda %2,2 artarken, grup yıllık enflasyonu 3,9 puan azalarak %44,2'ye geriledi.

Akaryakıt fiyatları Brent petrol fiyatındaki ılımlı seyrin etkisiyle aylık %0,4 azaldı. Tüp gaz fiyatları sınırlı geri çekilirken **katı yakıt** fiyatlarında %0,28 artış kaydedildi.

Önümüzdeki dönemde **doğal gaz tarifesine** ilişkin artış beklentimizi korumakla birlikte zamanlamasına dair belirsizlik devam ediyor. Enerji Bakanı'nın yaptığı açıklamaya istinaden fiyat ayarlamasının temmuz veya ağustos ayında yapılması muhtemel.

- **Temel mallar:** Temel mallarda aylık enflasyon, sepet kurdaki artışın otomobil başta olmak üzere dayanıklı mallara yansımaya devam etmesi ve giyim grubundaki kuvvetli mevsimsel fiyat artışının (%7,1) etkisiyle mayısta %3,3 (m.a. %2,1) oldu. Böylelikle grup yıllık enflasyonu 0,3 puanlık sınırlı düşüşle %20'ye geriledi (Grafik 2, Tablo 2).

Giyim ve ayakkabı enflasyonunda saha gözlemlerimize ve alternatif ölçümlere kıyasla belirgin ayrışma devam ediyor. Giyim fiyatları mevsimsel etkilerle aylık %7,1 artarken, "m.a." olarak %0,6 arttı (ocak-mart ort.: %-0,13). Giyim yıllık enflasyonu 2,8 puanlık düşüşle %13,4 olurken, İTO'nun yayınladığı fiyat endeksinde %45,5 düzeyinde.

Altın hariç dayanıklı mal enflasyonu kur artışının gecikmeli etkileriyle aylık %2,7 (m.a. %2,5) yükseldi. Bu gelişmede **otomobil** fiyatlarındaki %4,9 (m.a. %3,3) artış öne çıktı. Bunun haricinde aylık enflasyon **elektrikli ve elektriksiz ev aletlerinde** %2,0 (m.a. %2,4), **mobilyada** %0,75 (m.a. %2,1) oldu.

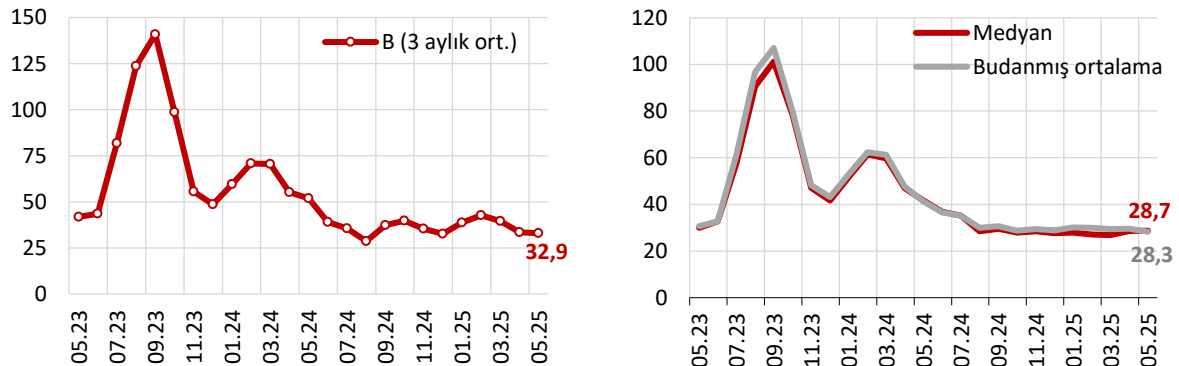
- **Hizmetler:** Hizmet enflasyonu ana eğiliminde mayıs ayında iyileşme gerçekleşti. Hizmet fiyatları aylık bazda %1,9 artarken, "m.a." aylık artışın %3'ün altına indiğini hesaplıyoruz. Grup yıllık enflasyonu ise 1,7 puan azalarak %54,6 oldu. Hizmet grubu, aradaki makas daralmaya devam etse de yıllık bazda en yüksek artışa sahip ana grup olmayı sürdürüyor (Grafik 2).

Kira (m.a.) aylık enflasyonunda geçen ay kesintiye uğrayan iyileşme mayıs ayında devam etti. Referans alınan artış oranındaki kademeli geri çekilmenin de desteğiyle kira (m.a.) aylık enflasyonu, %4,9'dan %4,0'e geriledi. Grup yıllık enflasyonu ise 4,3 puanlık düşüşe rağmen %84,9 ile diğer hizmet alt kalemlerinden ve TÜFE'den belirgin şekilde olumsuz ayrışmaya devam etti.

Lokanta-oteller grubunda aylık enflasyon %1,8 olurken, "m.a." fiyatlarda yataya yakın bir seyir olduğunu hesaplıyoruz. Bu grupta yıllık enflasyon %36,9 ile Kasım 2021'den bu yana (%28,9) en düşük seviyeye indi.

Ulaştırma hizmetlerinde aylık enflasyon %0,99 olurken, "m.a." olarak nisan ayına kıyasla bir miktar hızlandı. **Haberleşme hizmetleri** aylık enflasyonu Nisan 2021'den bu yana ilk kez negatif değer (%-0,14) aldı.

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



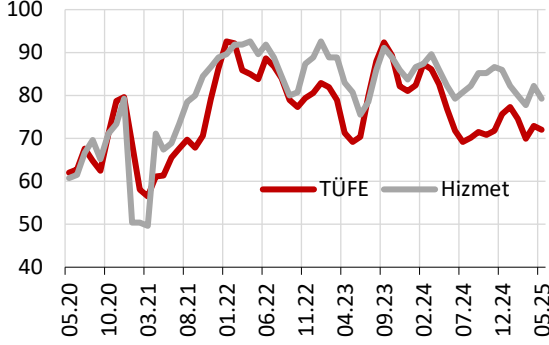
* Kırpılmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.

Kaynak: TÜİK, Akbank

Aylık enflasyon eğilimi önceki aya göre geriledi. Kendi hesaplamalarımıza göre TÜFE (m.a.) aylık fiyat artışı %1,7 ile geçen aya kıyasla (%2,7) önemli ölçüde iyileşti. Bu gelişmede elektrik fiyat artışının

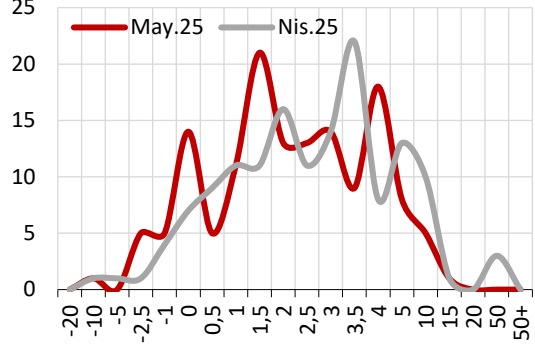
doğrudan etkisinin ortadan kalkması ile gıda fiyatlarındaki ılımlı seyir etkili oldu. Dağılım bazlı eğilim göstergelerinden medyan ve budanmış enflasyon oranları aylık %2,0 ve %1,9 (önceki %2,5 ve %2,4) ile nisan ayındaki elektrik zammı öncesindeki seviyelerine geri indi (Grafik 3). Bununla birlikte yayılım endeksinin seviyesi ve TÜFE alt kalemlerinin aylık enflasyonlarının dağılımı fiyatlama davranışlarına ilişkin risklerin sürdürüğüne işaret ediyor.

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



Kaynak: TÜİK, Akbank

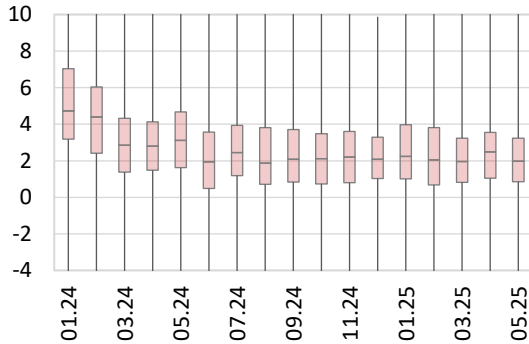
Grafik 5. TÜFE Alt Kalemleri Aylık Enflasyon
Histogramı (mevs. ard.)



Kaynak: TÜİK, Akbank

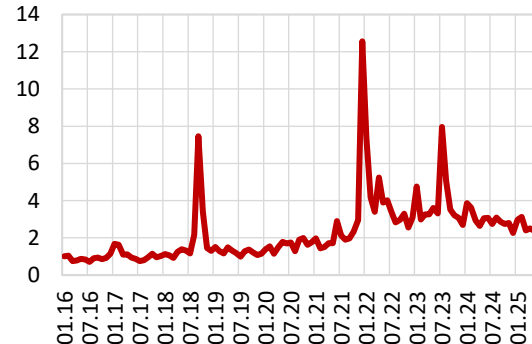
Ana eğilim ve fiyatlama davranışlarını değerlendirebilmek açısından alt kalemler itibarıyla enflasyon dağılımı önemli bilgiler içeriyor. Grafik 6, 2024 başından itibaren TÜFE alt kalemlerinin “m.a.” aylık enflasyon dağılımının nasıl değiştiğini gösteriyor. Dikey çizgiler ilgili aya ait minimum ve maksimum değerleri; kırmızı kutular dağılımın birinci ve üçüncü yüzdilik dilimlerindeki değerleri (interquartile range-IQR); kırmızı kutuların içindeki yatay çizgiler ise medyan enflasyon oranlarını gösteriyor. Fiyatlama davranışlarına dair önemli gördüğümüz dağılım göstergelerinden **IQR** bant genişliğinin nisan-mayısta Ekim 2021 görüntüsüne ulaşması da olumlu.

Grafik 6. 2024-2025 döneminde aylık enflasyon dağılımı (%)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Grafik 7. Dağılımın 3. ve 1. yüzdilik dilimlerinin farkı (IQR, %)



Kaynak: TÜİK, Akbank

Finansal koşullardaki sıkılaşma ve küresel gelişmelerin etkisiyle zayıflayan toplam talep görünümü ile emtia fiyatlarındaki ılımlı seyir enflasyon eğilimini zayıflatmaya devam edecek görünüyor. Güçlü bir politika koordinasyonu ile para politikasında sabırlı ve temkinli bir duruşla, yılın ikinci yarısında %2 civarında seyreden ana eğilimin kırılabilmesi mümkün.

(i) Talep koşulların ikinci çeyrekte zayıflamasıyla yıl genelinde büyümenin %3,0 ile sınırlı kaldığı; (ii) dolar kurunun yıl sonunda 43,0 olduğu; (iii) sonbahar öncesinde hanehalkı doğal gaz fiyatının %25 arttırıldığı; (iv) Brent petrol fiyatının yılın kalan döneminde ortalama 65\$ düzeyinde seyrettiği bir çerçevede 2025 sonu enflasyon tahminimizi %30,0 düzeyinde koruyoruz. Bununla birlikte tahmin etrafındaki risk dengesinin ağırlıklı olarak aşağı yönlü olduğunu not ediyoruz. Parasal duruşun nasıl

şekilleneceğine ek olarak özellikle gıda fiyatları üzerindeki zirai don ve kuraklığa bağlı yukarı yönlü riskler ile talepteki yavaşlamanın boyutu ve bunun fiyatlama gücüne etkilerini bir süre izlemeyi tercih ediyoruz. Önümüzdeki dönemde tahminimizi aşağı güncelleme ihtimalimizin daha yüksek olduğunu değerlendiriyoruz.

Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	May.24	Nis.25	May.25	May.24	Nis.25	May.25
TÜFE	3,37	3,00	1,53	75,45	37,86	35,41
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	1,69	2,01	-0,71	70,14	36,09	32,87
Alkollü İçecekler ve Tütün	4,74	-0,06	0,06	86,48	33,85	27,87
Giyim ve Ayakkabı	9,60	6,50	6,97	50,85	16,92	14,12
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	7,08	4,66	2,99	93,21	74,07	67,43
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	1,87	2,64	1,21	69,34	30,54	29,69
Sağlık	1,81	1,02	0,47	77,67	41,99	40,12
Ulaştırma	1,16	3,80	2,66	79,10	22,76	24,59
Haberleşme	1,01	0,94	-0,71	54,31	21,31	19,25
Eğlence ve Kültür	1,75	1,37	1,94	63,99	25,81	26,04
Eğitim	5,63	2,28	1,19	104,80	79,20	71,67
Lokanta ve Oteller	5,52	3,59	1,83	92,94	41,87	36,91
Çeşitli Mal ve Hizmetler	1,62	2,65	1,59	65,90	36,03	35,98

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	May.24	Nis.25	May.25	May.24	Nis.25	May.25
TÜFE	3,37	3,00	1,53	75,45	37,86	35,41
Mallar	3,08	2,99	1,43	67,58	30,79	28,70
Enerji	4,91	4,32	2,15	89,68	48,11	44,21
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	1,69	2,01	-0,71	70,14	36,09	32,87
İşlenmemiş Gıda	-0,45	1,98	-3,01	76,53	37,06	33,53
Taze Meyve ve Sebze	-3,17	-1,49	-4,67	81,32	59,00	56,53
Diğer İşlenmemiş Gıda	1,15	4,69	-1,79	74,58	24,13	20,51
İşlenmiş Gıda	3,80	2,04	1,39	64,50	35,35	32,21
Ekmek ve Tahıllar	4,06	2,61	1,17	65,86	44,90	40,87
Diğer İşlenmiş Gıda	3,68	1,74	1,51	63,84	30,88	28,14
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	3,56	3,36	2,90	59,72	21,86	21,08
Temel Mallar	3,48	3,74	3,26	56,51	20,28	20,02
Giyim ve Ayakkabı	9,69	6,57	7,09	49,90	16,14	13,38
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	1,89	3,43	2,73	57,43	19,28	20,26
Diğer Temel Mallar	1,90	2,38	1,49	59,56	25,50	24,99
Hizmet	4,03	3,00	1,74	95,93	54,60	51,19
Kira	5,46	3,20	3,10	125,14	89,19	84,94
Lokanta ve Oteller	5,52	3,59	1,83	92,94	41,87	36,91
Ulaştırma Hizmetleri	-0,11	5,75	0,99	99,10	48,66	50,29
Haberleşme Hizmetleri	2,27	0,38	-0,14	65,17	28,02	25,01
Diğer Hizmetler	3,60	2,27	1,39	90,28	54,49	51,18
TÜFE	3,37	3,00	1,53	75,45	37,86	35,41
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	3,29	3,04	1,53	76,92	38,39	36,04
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,77	3,10	2,25	72,99	36,81	34,81
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	3,76	3,34	2,43	74,98	37,12	35,37
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	3,88	3,27	2,24	74,89	38,18	35,99
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	3,32	3,11	1,58	75,05	38,01	35,69
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	2,89	2,96	1,49	74,81	34,74	32,90

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Yİ-ÜFE aylık artış oranı %2,48 olurken, yıllık üretici enflasyonu 0,8 puan artışla %23,1'e yükseldi (Tablo 3). Enerji fiyatlarındaki %8,0 oranındaki artış ÜFE aylık enflasyonunda yavaşlamanın önüne geçerken, enerji dışındaki ana grupların hepsinde aylık enflasyonların nisan ayına kıyasla daha belirgin yavaşladığı görülüyor. Kur artışının hız kaybetmesinin ve uluslararası emtia fiyatlarının ılımlı seyrinin üretici fiyatlarında aylık bazdaki artışı sınırlamasını bekliyoruz.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	May.24	Nis.25	May.25	May.24	Nis.25	May.25
Yurt İçi Üfe	1,96	2,76	2,48	57,68	22,50	23,13
Ara Mali	1,44	3,08	1,92	55,48	19,93	20,50
Dayanıklı Tüketim	2,00	2,73	0,05	64,91	31,74	29,22
Dayanıksız Tüketim	2,43	2,78	1,70	66,12	28,41	27,48
Enerji	3,32	0,61	7,98	43,74	12,00	17,05
Sermaye Mali	1,34	3,69	2,38	63,51	25,20	26,48

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Çağlar Yüncüler - Müdür

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Sercan Pişkin

Sercan.Piskin@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, gerçeleştirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler biziatihi 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, gerçeleştirilecek 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.

