Makro: Enflasyon eğilimindeki iyileşmeye rağmen katılıklar sürüyor

Tüketici enflasyonu aylık %2,55 ile bizim tahminimiz (%2,8) ve piyasa beklentilerinin (%2,7-2,8) altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon 0,4 puan düşüşle %32,9'a geriledi ve TCMB tahmin bandı üst sınırının yaklaşık 1 puan üzerinde kalmaya devam etti.

Ekim ayında fiyatı en çok artan mal ve hizmetler arasında mevsimsel olarak artan giyim dışında gıda ve ulaştırma kalemleri öne çıktı. Geçtiğimiz ay olduğu gibi, gıda grubunda kuraklık ve don gibi hava koşulları ile ilişkisi zayıf ürünlerdeki yüksek fiyat artışları dikkat çekti. Bu kapsamda, taze meyve ve sebze dışında kalan işlenmemiş gıda ürünlerindeki güçlü artış eğilimi üst üste üçüncü aya taşındı.

Enflasyon eğilimi geçen aya göre geriledi. TÜİK'in dolaylı yaklaşımla mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunu %2,07 olarak açıklayacağını hesaplıyoruz (önceki %2,7). Bu rakam, Eylül ayındaki bir kerelik etkileri hariç tutsak dahi enflasyon eğiliminin %2'nin üzerinde kalacağı değerlendirmemizle uyumlu. TCMB iletişiminde öne çıkarılan dağılım bazlı eğilim göstergelerinden medyan ve budanmış enflasyon oranları %2,0 (önceki %2,1 ve %2,0).

İlk 10 aylık birikimli enflasyon %28,6'ya ulaştı ve enflasyonun yılı TCMB tahmin bandı içerisinde bitirme olasılığı kalmadı. Eylül raporumuzda da vurguladığımız üzere (Makro: Enflasyon eğilimindeki katılık politikalarda gevşeme alanını daraltıyor), politika iletişiminde öne çıkarılan medyan enflasyon eğiliminin yaklaşık %28 olması, faiz indirim sürecinin küçük adımlarla devamını sağlayacak görünüyor. Geçmiş davranış biçimi ve eylül kararı neticesinde algıladığımız reaksiyon fonksiyonu, rezervler yeterli görüldüğü sürece "her toplantıda indirim" yanlılığının korunacağına işaret ederken, orta vadeli hedeflere ulaşılabilmesi için gereken sıkılığın tesisi konusunda soru işaretleri barındırıyor.

Enflasyon dinamiğinde döviz kuru kanalının çalıştığı, talep kanalının heterojen bir yapıda ciddi belirsizlikler içerdiği, daha önemlisi ise beklenti ve fiyatlama davranışları kanalında kayda değer bir iyileşme sağlanamadığı yönündeki işaretleri önemli görüyoruz. Türk lirasında temmuz sonlarından itibaren törpülenen değer kaybı eğilimi son dönemde bir miktar daha aşağı çekilmiş görünüyor. Buna rağmen yıl sonu enflasyonunu %32,0 düzeyinde tahmin ediyor ve dezenflasyonun kesintisiz devamı için faiz indirimlerine ara verilmesi gerektiği yönündeki değerlendirmemizi koruyoruz. Ayrıca, geriye dönük endeksleme mekanizmalarının zayıflatılmasına yönelik olarak, Yİ-ÜFE'ye göre %25,5 olan yeniden değerleme oranının uygulamada hedeflerle uyumlu belirlenmesinin faydalı olacağını düşünüyoruz.

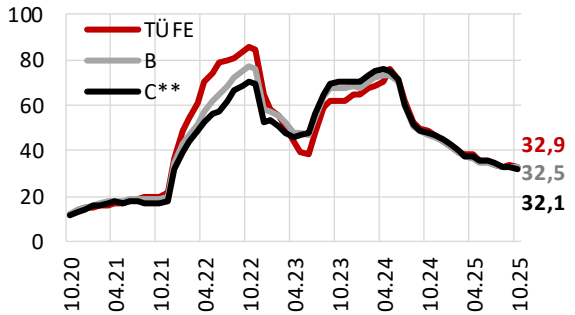
Tüketici Fiyat Endeksi (TÜFE)

Aylık enflasyon %2,55 ile tahminimizin (aylık %2,8; yıllık %33,2) ve piyasa beklentisinin (aylık %2,7-%2,8; yıllık %33,1-%33,2) bir miktar altında gerçekleşti. Böylelikle yıllık enflasyon %33,3'ten %32,9'a geriledi ve TCMB tahmin bandı üst sınırının yaklaşık 1 puan üzerinde kalmaya devam etti.

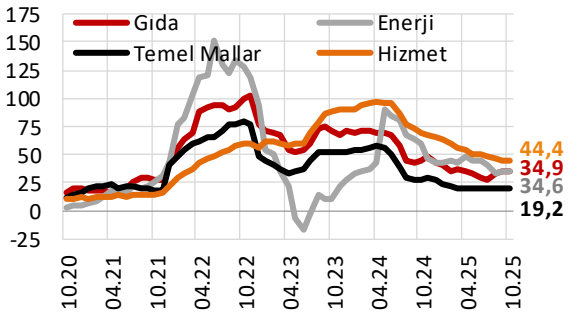
İlk on aylık birikimli enflasyon %28,6'ya ulaştı ve yılı TCMB tahmin bandı içerisinde bitirme olasılığı kalmadı. Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık enflasyonunun %2,07 ile geçen aya (%2,7) göre gerilediğini hesaplıyoruz.

Çekirdek göstergelerin yıllık enflasyonları da benzer bir gerileme kaydetti. B ve C yıllık enflasyonları 0,4'er puan azalarak sırasıyla %32,5 ve %32,1 olarak gerçekleşti (Grafik 1, Tablo 3).

Grafik 1. Tüfe ve çekirdek endeksler (yıllık % değişim)



Grafik 2. Tüfe alt 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

Ekim ayında yıllık enflasyon tüm ana gruplarda geriledi (Grafik 2, Tablo 1). Detaylar şu şekilde:

- **Gıda:** Gıda aylık enflasyonu %3,4 ile yüksek seyrini sürdürürken, gıda yıllık enflasyonu 1,2 puan düşüşle %34,9 olarak gerçekleşti. Mevsimsellikten arındırılmış gıda aylık enflasyonu ise son iki aydaki ortalama %4,6'dan %2,6'ya geriledi. Bu yavaşlama hem işlenmiş hem de işlenmemiş gıda grubunda gözlenirken, işlenmiş ve işlenmemiş gıdayı oluşturan bileşenler arasında ayrışma dikkat çekti.

  İşlenmemiş gıda tarafında **taze meyve ve sebze**de "m.a." aylık enflasyon son iki aydaki ortalama %5,8'den %0,4'e sert gerilese de diğer işlenmemiş gıdada aylık enflasyon (m.a.) %4,5 ile yüksek seyrini korudu. **Diğer işlenmemiş gıda**da son 3 aydaki ortalama enflasyon eğilimi %5,1 (yıllıklandırılmış %81) ile oldukça olumsuz bir seyir izliyor. Detaylara baktığımızda, et, süt ve yumurta fiyatlarında artış eğilimi korunuyor.

  İşlenmiş gıda tarafında ise aylık enflasyonun %3,9'dan %2,5'e yavaşlaması büyük ölçüde ekmek ve tahıllar dışında kalan kalemlerden kaynaklandı. Ekmek fiyatlarında artış kademeli olarak azalmaya devam etse de makarna fiyatlarında %7,8'lik artış **ekmek ve tahıl** aylık enflasyonunun %2,8 ile eylül ayına (%3,0) kıyasla sınırlı yavaşlamasına neden oldu. **Diğer işlenmiş gıda**da ise aylık enflasyon %4,4'ten %2,4'e geriledi. Bu dönemde çiğ süt fiyat ayarlamasının süt ürünleri fiyatlarına yansımaları gözlenirken, şekerlemeler ve kakao gibi kalemlerde de kuvvetli fiyat artışları devam etti.

  Özetle, taze meyve ve sebze fiyat artışındaki yavaşlamaya rağmen, gıda enflasyonu kuraklık ve don gibi hava koşulları ile ilişkisi daha zayıf olan kalemler aracılığıyla yüksek seyretmeye devam etti. Gıda grubunda son 3 aydaki ortalama aylık artış (m.a.) %4,0 ile yıllıklandırılmış olarak %60'lık yüksek bir enflasyon eğilimine işaret ediyor. Bu bağlamda TCMB'nin Enflasyon Raporu'nda 2025 ve 2026 için gıda yıllık enflasyon varsayımları sırasıyla %26,5 ve %17,0 ile iyimser kalıyor. Bu nedenle, cuma günü tanıtılacak yeni Enflasyon Raporu'nda gıda varsayımlarının değişmesi olası.

- **Enerji:** Enerji grubunda aylık enflasyon %1,28 ile eylül ayına benzer seviyede gerçekleşirken, grup yıllık enflasyonu 0,1 puan azalışla %34,6 oldu. **Akaryakıt** fiyatlarında aylık artış %0,2 ile geçen aya (%2,4) kıyasla sınırlı olsa da **tüp gaz** fiyatlarındaki %4,8'lik artış ve **katı yakıt**larda aylık fiyat artışının daha çok mevsimsel etkilerle %4,9'a yükselmesi aylık enerji enflasyonun geçen aya kıyasla azalmasını engelledi.

- **Temel mallar:** Temel mallarda aylık enflasyon giyim ve ayakkabı grubunda sezon açılışı kaynaklı kuvvetli (%12,7) artışın etkisiyle %3,2'ye yükselse de söz konusu mevsimsel etkiyi dışladığımızda

%0,8 ile geçen aya göre (m.a. %1,6) yavaşladı. Grup yıllık enflasyonu ise 0,7 puan azalarak %19,2 ile Kasım 2021'den bu yana en düşük seviyeye indi (Grafik 2, Tablo 2).

Giyim ve ayakkabı grubunda fiyat artışı mevsimsel etkilerle %12,7 ile yüksek gerçekleşti, ancak mevsimsellikten arındırılmış olarak aylık enflasyon %0,7 ile eylül ayına göre (%1,4) hız kesti. Grup yıllık enflasyonunda saha gözlemlerimize ve alternatif ölçümlere kıyasla belirgin ayrışma devam ediyor. Giyim yıllık enflasyonu 1,8 puan azalışla %7,3 olurken, İTO endeksinde %35,0 düzeyinde.

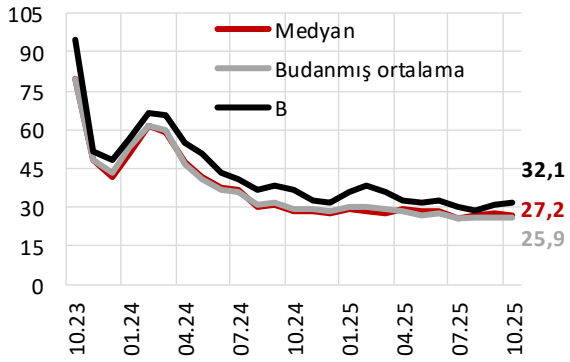
Altın hariç dayanıklı mal aylık enflasyonu %0,9 ile geçen aya (%2,1) göre yavaşladı. Önceki ay beyaz eşya fiyatlarında %5'e yaklaşan artışlar ekim ayında aynı şiddette devam etmedi. Otomobil fiyat artışı da ivme kaybetti.

Diğer temel mallarda enflasyon eğilimi oldukça zayıfladı. Aylık enflasyon %0,67 ile Mayıs 2021'den beri en düşük oranda gerçekleşti. Diğer temel mallarda önümüzdeki dönemde ilaç fiyatlarında yapılacak ayarlama kaynaklı yeniden artış göreceğiz.

- **Hizmetler:** Hizmet aylık enflasyonundaki katılık ekim ayında da sürdü. Ham veride aylık hizmet enflasyonu %1,79'a gerilese de "m.a." aylık enflasyon %2,88 ile geçen aya kıyasla benzer seviyede gerçekleşti. Grup yıllık enflasyonu ise 0,3 puan azalarak %44,4 oldu. Hizmetler, Nisan 2023'ten beri ana gruplar arasında en yüksek yıllık enflasyona sahip (Grafik 2).

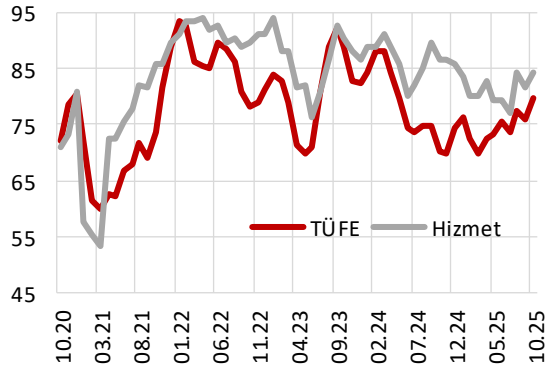
  Alt kalemlere baktığımızda **kira** (m.a.) aylık enflasyonu %3,4 ile önceki aya göre değişmedi. Kira yıllık enflasyonu ise %69,1'den %66,3'e indi. Geçtiğimiz iki ayda eğitim grubundaki dönemsel artışlarla yüksek oranda artan **diğer hizmetler**de bu ay ılımlı artış gözlendi. Ancak "m.a" olarak bu kalemde de iyileşme sınırlı kaldı. **Ulaştırma hizmetleri**nde aylık enflasyon mevsimsel etkilerle geçen aylara kıyasla azalsa da, "m.a." olarak %3,1'den %4,1'e yükseldi. **Lokanta-oteller** aylık enflasyonunda (m.a.) da %2,6 civarındaki seyir korunuyor. **Haberleşme hizmetleri** ise toplam hizmet enflasyonunu sınırlamaya devam ediyor.

Grafik 3. Enflasyon eğilimi* (m.a. aylık % değ., 3 aylık hareketli ort., yıllıklandırılmış)



* Budanmış ortalama hesaplanırken aylık enflasyon dağılımının iki ucundan %15'er kesilmiştir.
Kaynak: TÜİK, Akbank

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

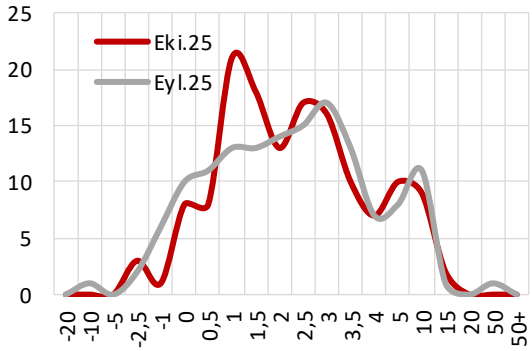


Kaynak: TÜİK, Akbank

Mevsimsellikten arındırılmış (m.a.) TÜFE aylık artışının ekimde %2,07'ye gerilediğini hesaplıyoruz (önceki %2,7). Bu rakam, eylül ayındaki bir kerelik etkileri hariç tutsak dahi enflasyon eğiliminin %2'nin üzerinde kalacağı değerlendirmemizle uyumlu. B (m.a.) ve C (m.a.) aylık artışları sırasıyla %2,0 ve %1,9 ile geçen aya göre (sırasıyla %2,6 ve %2,3) daha düşük. TCMB iletişiminde öne çıkarılan dağılım bazlı eğilim göstergelerinden medyan ve budanmış aylık enflasyon oranları ise %2,0 (önceki %2,1 ve %2,0). Dolayısıyla, yıllıklandırılmış enflasyon eğilimi %28 civarında kalmaya devam ediyor (Grafik 3). Öte yandan, son aylarda yayılım endeksleri yükselirken (Grafik 4), enflasyon dağılımında da bir iyileşme gözlenmiyor (Grafik 5). Bir yılı aşkın süredir medyan enflasyonun aylık %2 civarında katılık sergilemesi

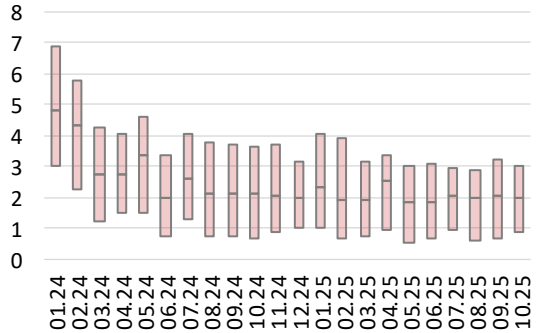
(Grafik 6) enflasyon eğiliminde arzulanan ilave iyileşmenin oldukça maliyetli bir süreç gerektirebileceğine işaret ediyor.

Grafik 5. TÜFE alt kalemleri aylık enflasyon histogramı (mevs. ard.)



Kaynak: TÜİK, Akbank

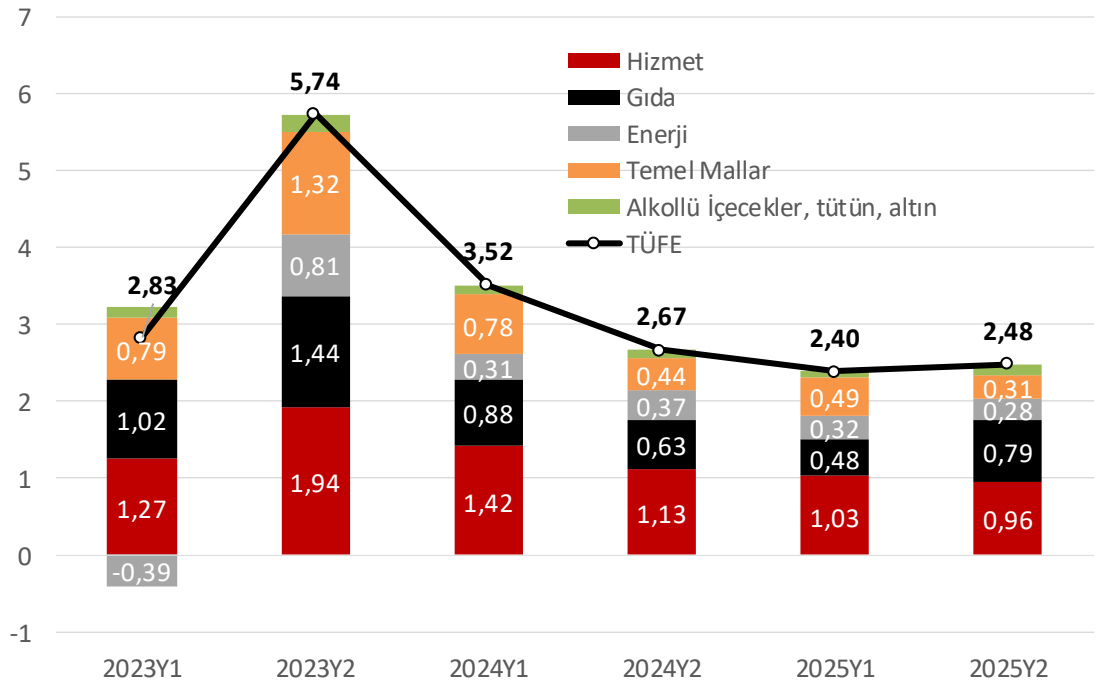
Grafik 6. TÜFE alt kalemleri aylık enflasyon dağılımı (IQR, %)

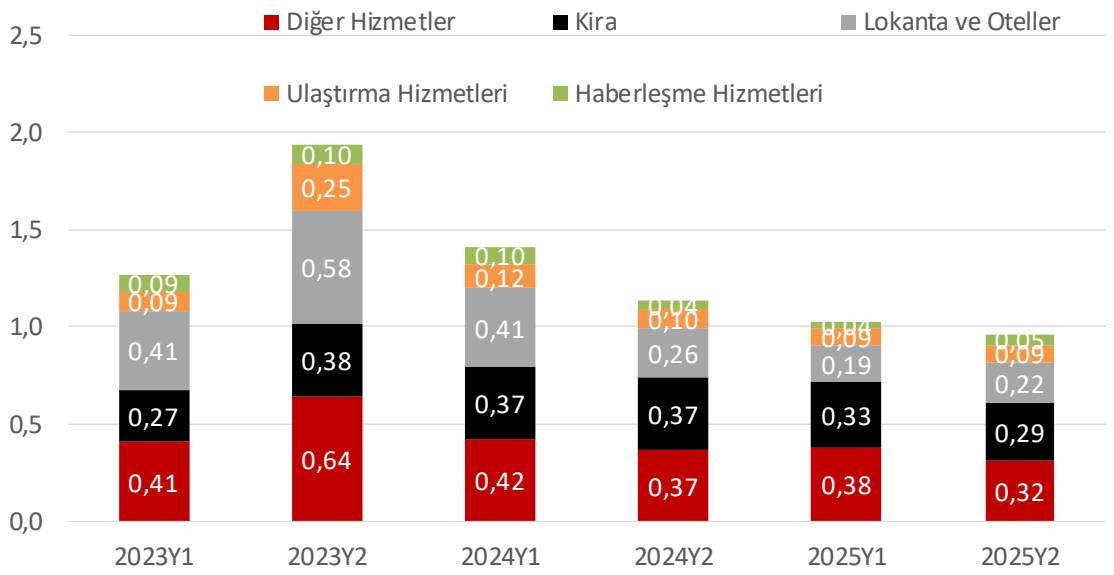


Not: Kırmızı kutucuklar aylık enflasyon dağılımının %25 ve %75'e denk gelen 1. ve 3. çeyreklik dilimlerini (interquartile range – IQR); kutucukların içindeki yatay çizgiler ise medyan enflasyon oranını gösteriyor.
Kaynak: TÜİK, Akbank

Eylül raporumuzda da vurguladığımız üzere (Makro: Enflasyon eğilimindeki katılık politikalarda gevşeme alanını daraltıyor), politika iletişiminde öne çıkarılan medyan enflasyon eğiliminin yaklaşık %28 olması, faiz indirim sürecinin küçük adımlarla devamını sağlayacak görünüyor. Geçmiş davranış biçimi ve eylül kararı neticesinde algıladığımız reaksiyon fonksiyonu, rezervler yeterli görüldüğü sürece "her toplantıda indirim" yanlılığının korunacağına işaret ederken, orta vadeli hedeflere ulaşılabilmesi için gereken sıkılığın tesisi konusunda soru işaretleri barındırıyor.

Grafik 7. Aylık Enflasyona Katkılar (mev. ard., % puan)



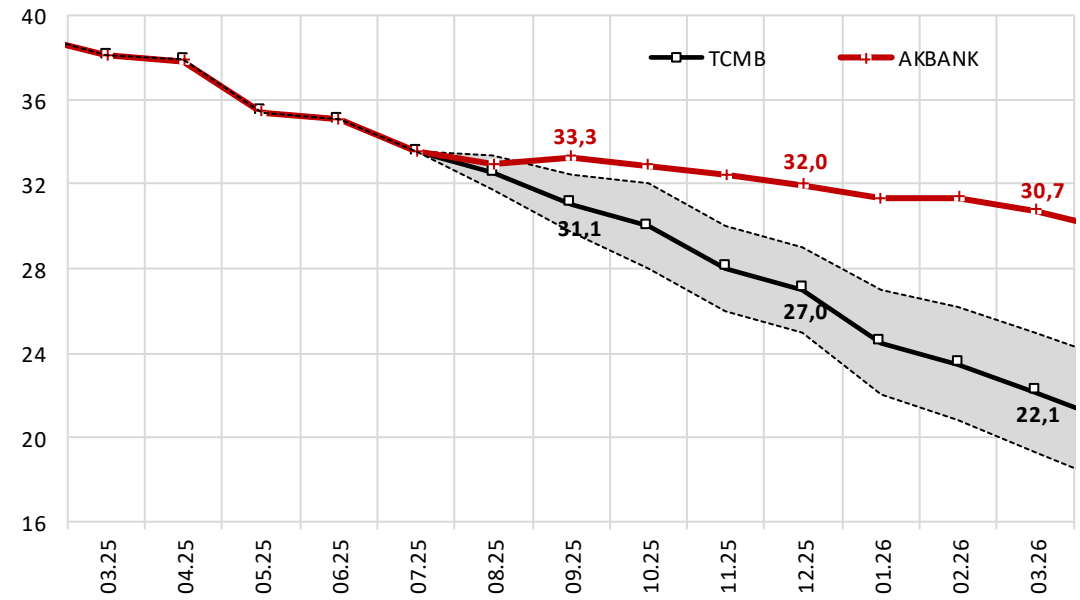


Kaynak: TÜİK, Akbank

* 2025Y2: Ekim ayı itibarıyla 4 aylık ortalamayı göstermektedir.

Enflasyon dinamiğinde döviz kuru kanalının çalıştığı, talep kanalının heterojen bir yapıda ciddi belirsizlikler içerdiği, daha önemlisi ise beklenti ve fiyatlama davranışları kanalında kayda değer bir iyileşme sağlanamadığı yönündeki işaretleri önemli görüyoruz. Türk lirasında Temmuz sonlarından itibaren törpülenen değer kaybı eğilimi son dönemde bir miktar daha aşağı çekilmiş görünüyor. Buna rağmen yıl sonu enflasyonunu %32,0 düzeyinde tahmin ediyor (Grafik 8) ve dezenflasyonun kesintisiz devamı için faiz indirimlerine ara verilmesi gerektiği yönündeki değerlendirmemizi koruyoruz. Ayrıca, geriye dönük endeksleme mekanizmalarının zayıflatılmasına yönelik olarak, Yİ-ÜFE'ye göre %25,5 olan yeniden değerleme oranının uygulamada hedeflerle uyumlu belirlenmesinin faydalı olacağını düşünüyoruz.

Grafik 8. Enflasyon Tahminleri (yıllık, %)(1)



Kaynak: TCMB, Akbank.

(1) TCMB tahmin patikası Enflasyon Raporu'ndaki görselden yararlanılarak tarafımızca türetilmiştir.

Tablo 1. Tüketici Fiyat Endeksi (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Eki.24	Eyl.25	Eki.25	Eki.24	Eyl.25	Eki.25
TÜFE	**2,88**	**3,23**	**2,55**	**48,58**	**33,29**	**32,87**
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	4,33	4,62	3,41	45,28	36,06	34,87
Alkollü İçecekler ve Tütün	-0,04	-0,03	2,42	52,15	24,49	27,56
Giyim ve Ayakkabı	14,32	3,92	12,42	31,37	9,80	7,98
Konut, Su, Elektrik, Gaz ve Diğer Yakıtlar	2,93	2,56	2,66	89,39	51,36	50,96
Mobilya, Ev Aletleri ve Ev Bakım Hizmetleri	1,82	1,65	1,48	39,22	29,32	28,90
Sağlık	2,88	0,48	0,48	51,05	35,21	32,06
Ulaştırma	-0,54	2,81	1,07	26,14	25,30	27,33
Haberleşme	3,52	1,25	0,29	37,77	23,20	19,35
Eğlence ve Kültür	0,62	1,29	1,00	41,64	24,85	25,32
Eğitim	0,33	17,90	0,08	93,66	66,10	65,69
Lokanta ve Oteller	1,44	2,68	1,34	62,09	33,91	33,78
Çeşitli Mal ve Hizmetler	2,02	2,14	0,89	45,18	31,60	30,13

Kaynak: TÜİK

Tablo 2. Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri (Ham Veri)

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Eki.24	Eyl.25	Eki.25	Eki.24	Eyl.25	Eki.25
TÜFE	**2,88**	**3,23**	**2,55**	**48,58**	**33,29**	**32,87**
Mallar	**3,33**	**2,79**	**2,94**	**40,36**	**28,13**	**27,65**
Enerji	1,35	1,24	1,28	59,37	34,73	34,64
Gıda ve Alkolsüz İçecekler	4,33	4,62	3,41	45,28	36,06	34,87
İşlenmemiş Gıda	6,75	5,53	4,52	47,05	37,53	34,66
Taze Meyve ve Sebze	19,20	4,33	5,49	57,58	53,49	35,84
Diğer İşlenmemiş Gıda	-0,41	6,35	3,87	40,63	28,21	33,73
İşlenmiş Gıda	2,22	3,90	2,51	43,72	34,33	34,71
Ekmek ve Tahıllar	3,05	2,97	2,76	45,16	40,96	40,56
Diğer İşlenmiş Gıda	1,83	4,39	2,38	43,10	31,10	31,81
Enerji ve Gıda Dışı Mallar	3,30	1,92	3,15	31,14	20,58	20,41
Temel Mallar	3,77	2,11	3,20	28,45	19,89	19,23
Giyim ve Ayakkabı	14,60	3,94	12,68	30,63	9,10	7,27
Dayanıklı Mallar (Altın Hariç)	0,70	2,10	0,91	23,10	22,95	23,20
Diğer Temel Mallar	1,24	0,95	0,67	34,93	23,35	22,64
Hizmet	**1,95**	**4,10**	**1,79**	**69,78**	**44,66**	**44,44**
Kira	5,50	4,39	3,74	112,59	69,10	66,28
Lokanta ve Oteller	1,44	2,68	1,34	62,09	33,91	33,78
Ulaştırma Hizmetleri	-2,04	6,28	1,81	48,73	35,99	41,33
Haberleşme Hizmetleri	1,50	0,80	0,69	51,23	23,83	22,85
Diğer Hizmetler	1,52	5,04	0,99	66,23	46,09	45,33
TÜFE	**2,88**	**3,23**	**2,55**	**48,58**	**33,29**	**32,87**
ÖKTG-A (Mevsimlik Ürünler Hariç)	1,39	3,13	1,81	49,32	34,11	34,67
ÖKTG-B (İşlenmemiş Gıda, Enerji, Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	2,69	3,34	2,43	47,10	32,86	32,52
ÖKTG-C (Enerji, Gıda, Alkolsüz İç., Alkollü İç., Tütün, Altın Hariç)	2,79	3,22	2,41	47,75	32,54	32,05
ÖKTG-D (İşlenmemiş Gıda, Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	2,51	3,09	2,30	48,62	33,08	32,82
ÖKTG-E (Alkollü İç. ve Tütün Hariç)	3,00	3,36	2,56	48,45	33,65	33,07
ÖKTG-F (Yönetilen-Yönlendirilen Fiyatlar Hariç)	3,16	3,35	2,70	45,82	32,53	31,93

Kaynak: TÜİK

Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi (Yİ-ÜFE)

Yİ-ÜFE ekim ayında aylık %1,63 ile geçtiğimiz aylara kıyasla daha zayıf artış kaydetse de, yıllık üretici enflasyonu 0,4 puan artışla %27,0'ye yükseldi (Tablo 3). Böylelikle 2026 için Yeniden Değerleme Oranı %25,49 olarak gerçekleşti.

Enerji grubunda fiyat düşüşü üretici enflasyonunu sınırlarken, tüketim mallarındaki görece olumsuz seyir korundu. Yatırım mallarında aylık fiyat artışı %1,2 ile görece ılımlı olurken, ara mallarında geçen aya benzer seviyede bir aylık enflasyon kaydedildi.

Tablo 3. Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi

	Aylık % Değişim			Yıllık % Değişim		
	Eki.24	Eyl.25	Eki.25	Eki.24	Eyl.25	Eki.25
Yurt İçi ÜFE	**1,29**	**2,52**	**1,63**	**32,24**	**26,59**	**27,00**
Ara Malı	1,52	1,48	1,57	31,79	22,27	22,33
Dayanıklı Tüketim	2,82	2,80	3,95	39,17	31,62	33,07
Dayanıksız Tüketim	1,90	5,07	2,43	41,48	33,21	33,91
Enerji	-0,56	0,78	-0,65	14,54	25,17	25,05
Sermaye Malı	0,67	1,90	1,18	33,84	26,62	27,27

Kaynak: TÜİK

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomik.arastirmalar@akbank.com

Dr. 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 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 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, 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.