

Bir Bakışta

Bu haftanın odak noktasını çarşamba günü açıklanacak Fed faiz kararı, bu kararla birlikte yayımlanacak ekonomik projeksiyonlar ve Fed Başkanı Powell'ın para politikasının önümüzdeki aylardaki seyrine dair vereceği olası yönlendirmeler oluşturuyor. Eylül ayı başından beri, ABD işgücü piyasası ve ekonomik aktiviteye ilişkin zayıf veriler, geçen hafta beklentilerin altında üretici fiyatları ve beklentilere paralel çekirdek tüketici fiyatları verileri ile desteklendi. ABD'de üretici fiyatları Ağustos ayında -artış öngören beklentilerin aksine- %0,1 düşüş kaydederken, çekirdek tüketici enflasyonu beklendiği gibi %0,3 artışla yıllık %3,1 seviyesinde sabit kaldı. Geçen hafta, haftalık işsizlik başvuruları 263 bin ile beklentilerin oldukça üzerinde gerçekleşirken, Michigan tüketici güveni de 55,4 ile beklentilerden daha zayıf bir görünüme işaret etti.

Bu görünüm altında, şu anda %4,25-4,50 olan Federal Fonlama faizinin, bu toplantıda 25 baz puan olmak üzere, yılsonuna kadar toplam 75 baz puan inmesi öngörülüyor. Bu hafta ayrıca Perşembe günü İngiltere Merkez Bankası ve Cuma günü Japonya Merkez Bankası kararlarını takip ediyoruz. İki merkez bankasının da faizleri mevcut seviyelerinde sabit bırakması bekleniyor. Geçen hafta Avrupa Merkez Bankası da faiz oranlarını sabit bırakmış; ve mevcut durumda enflasyonun "olmak istedikleri seviyelerde" olduğunu belirtmişti.

Geçen hafta S&P 500, Nasdaq ve Euro Stoxx 50 %1'in üzerinde yükselişler kaydetti. Mevcut ekonomik ve jeopolitik görünümün desteklediği Altın, geçen hafta 3,665 dolar (spot) ile yeni bir rekor kırdı. Brent, Rusya ve Ukrayna arasında barış görüşmelerine ara verilmesi ile haftayı yükselişle tamamladı. Bu hafta Powell'ın işgücü piyasasındaki zayıflama ve enflasyonist baskılar konusunda olası yorumları küresel piyasalarda tüm enstrümanların fiyatlaması açısından önem taşıyor.

Yurtiçi piyasalarda CHP'nin 4-5 Kasım 2023 tarihlerinde gerçekleştirilen 38. Olağan Kurultayı'na ilişkin açılan iptal davası, bugün saat Ankara 42. Asliye Hukuk Mahkemesi'nde görülmeye başlanacak. Davanın olası sonuçlarının piyasalar üzerinde önemli etkiler yaratması muhtemeldir. Belirsizliğin uzaması, ekonomi gündeminin bir süre daha geri planda kalmasına ve dava sonrasında süreçlerin öne çıkmasına yol açabilir. Öte yandan, 17 Nisan'da görülen ilk duruşmadan bu yana belirsizliği ortadan kaldıracak bir sonucun çıkması durumunda risk priminin azalması ve ana gündemin yeniden ekonomiye odaklanmasını bekleyebiliriz.

Bu hafta yurtdışında daha yavaş bir veri akışı izliyoruz. Pazartesi açıklanacak ağustos ayı merkezi yönetim bütçe dengesinin geçen yıla göre belirgin bir iyileşme göstermesi bekleniyor. Pazartesi temmuz ayı hizmet ve inşaat üretim verilerini; Salı günü Hazine'nin bu ay yapacağı son iki tahvil ihracını, ve temmuz ayı konut fiyat ve satış verilerini, Çarşamba günü özel sektörün yurtdışından sağladığı kredi stoku verisini, ve Perşembe günü PPK toplantısı özetlerini takip ediyoruz.

Haftalık Piyasa Özeti

Endeks	Kapanış	Haf. Değ.%
BIST 100	10,372	-3.33
BIST Banka	15,048	0.35
BIST Sınai	13,655	-5.34
VIOP	Kapanış	Haf. Değ.%
XU030 Ekim	11,947	-2.73
XU030 Aralık	12,592	-2.66
Dolar/TL Eylül	42.01	-0.27
Para Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Dolar/TL	41.37	0.32
Euro/TL	48.54	0.46
		Haf. Değ. Baz puan
TLREF	40.15%	-2.68
2 Yıllık Tahvil	40.66%	-0.12
10 Yıllık Tahvil	32.66%	0.01
Yurt Dışı Endeksler	Kapanış	Haf. Değ.%
DOW JONES	45,834	0.95
S&P 500	6,586	1.63
NASDAQ	24,092	1.86
DAX	23,698	0.43
Pariteler	Son	Haf. Değ.%
EUR/USD	1.1737	0.16
USD/JPY	147.66	-0.33
GBP/USD	1.3561	0.37
DX	97.55	-0.22
Emtia Piyasaları	Son	Haf. Değ.%
Altın (Ons)	3,643	1.57
Gümüş (Ons)	42.18	2.86
Brent	66.62	1.79

Geçen Hafta: Öne Çıkan Makroekonomik Veriler

8 Eylül, Pazartesi	Gerç.	Bek.	Önc.
ALM Sanayi Üretimi	Tem	1.3%	1.1%
ABD Enflasyon Bek: 1 yıl	Ağu	3.2%	3.1%
10 Eylül, Çarşamba	Gerç.	Bek.	Önc.
TR Sanayi Üretimi, yıl.	Tem	5.0%	-
ABD ÜFE, aylık	Ağu	-0.1%	0.3%
11 Eylül, Perşembe	Gerç.	Bek.	Önc.
TR Perakende Satış, yıl.	Tem	13.0%	-
TR TCMB: Politika Faizi	Eyl	40.5%	41.0%
AB ECB: Mevduat Faizi	Eyl	2.0%	2.0%
ABD TÜFE, aylık	Eyl	0.4%	0.3%
ABD Haftalık İşsizlik Baş.	-	263K	235K
12 Eylül, Cuma	Gerç.	Bek.	Önc.
TR Cari İşlemler Deng.	Tem	1.8 mlr	1.5 mlr
ABD Michigan Tük. Güv.	Eyl	55.4	58.0

Bu Hafta: Öne Çıkanlar

17 Eylül Çarşamba, 21:00

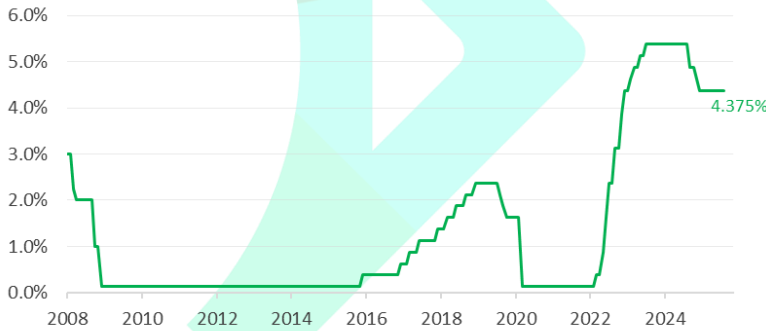
Fed faiz kararını açıklıyor.

Fed'in Federal Fonlama Faizini 25 baz puan indirmesi bekleniyor. ABD'de gümrük vergisi artışlarının olası enflasyonist etkilerine ilişkin endişeler ile, Aralık 2024'ten beri Federal Fonlama Faizi hedef aralığı %4,25-4,50 (orta noktası %4,375) seviyesinde sabit tutuluyordu. Eylül ayı başından beri işgücü piyasasının ve ekonomik aktivitenin zayıfladığına ilişkin gelen veriler sonrasında, Fed'in bu toplantı ile beraber faiz indirim döngüsüne yeniden başlaması bekleniyor. Bloomberg tarafından yapılan ankete göre, şu anda 4,50 seviyesinde olan Federal Fonlama Faizi üst bandının Eylül ayında %4,25'e, 2025 sonunda %4,00 ve 2026 sonunda %3,50'ye indirilmesi bekleniyor. Piyasa fiyatlamaları ise 2025 sonuna kadar her toplantıda 25 baz puan indirim (2025 yılsonunda üst bant %3,75) ile daha agresif bir indirim patikası ima ediyor.

Bu toplantıda, Fed üyelerinin önümüzdeki yıllara ilişkin ekonomik projeksiyonları da güncelleniyor. Haziran toplantısı sonrasında, Fed üyelerinin medyan tahminlerine göre, Federal Fonlama Faizi orta noktasının 2025 sonunda %3,9 (50 baz puan indirim); 2026 sonunda %3,6 ve uzun vadede %3,0 seviyesinde oluşacağı öngörülmüştü.

FOMC Üye Projeksiyonları

Haziran 2025, medyan tahmin	2025	2026	2027	Uzun Vade
GSYH Büyüme Oranı	1.4%	1.6%	1.8%	1.8%
İşsizlik Oranı	4.5%	4.5%	4.4%	4.2%
Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Enflasyonu	3.0%	2.4%	2.1%	2.0%
Çekirdek Kişisel Tüketim Harcamaları (PCE) Enflasyonu	3.1%	2.4%	2.1%	-
Federal Fonlama Oranı (Orta nokta)	3.9%	3.6%	3.4%	3.0%

Federal Fonlama Faizi
Hedef Aralığının Orta Noktası

Kaynak: Fed

18 Eylül Perşembe, 14:00

İngiltere MB (BoE) faiz kararını açıklıyor.

BoE'nin bu toplantıda politika faizini %4,0 seviyesinde sabit bırakması bekleniyor. BoE, ağustos toplantısında 25 baz puan indirim ile faizi Mart 2023'ten beri en düşük seviye olan %4,0'e indirmişti. BoE, Ağustos 2024'ten beri faizi 125 baz puan indirdi. Son dönemde kademeli olarak yükselen işsizlik oranına (%4,7) karşılık, yüksek seyreden enflasyon oranı para politikası kararlarını zorlaştırıyor. Ağustos ayı enflasyon verisi 17 Eylül'de açıklanacak. Temmuz'da %3,8 ile Ocak 2024'ten beri en yüksek seviyesine ulaşan yıllık tüketici enflasyonunun ağustosta bu seviyede yatay kalması bekleniyor.

19 Eylül Cuma, 06:00

Japonya MB (BoJ) faiz kararını açıklıyor.

BoJ, ocak ayında politika faizini 25 baz puan artış ile %0.50 seviyesine yükselttikten sonra sabit bırakmıştı. Eylül toplantısında da politika faizinin sabit kalması bekleniyor. Bu seviye, 2008'den beri en yüksek faiz seviyesine işaret ediyor. Cuma günü BoJ tarafından yakından takip edilen ağustos ayı çekirdek enflasyon verisi de açıklanıyor. Temmuz'da %3,1 seviyesinde olan yıllık çekirdek enflasyonun ağustosta %2,7'e inmesi bekleniyor. Bu seviye halen BOJ'un %2 enflasyon hedefinin üzerinde; BoJ yıllık çekirdek enflasyonun 2025 sonunda %2,7'ye ve 2026 sonunda %1,8'e gerileyeceğini tahmin ediyor.

Geçen Hafta: Öne Çıkanlar

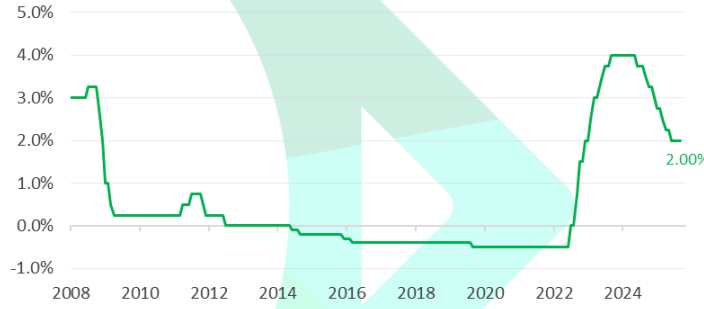
Avrupa Merkez Bankası (ECB), beklendiği gibi politika faizini sabit bıraktı.

ECB, beklendiği gibi, Eylül toplantısında da Mevduat İmkani faiz oranını %2,0 seviyesinde sabit bıraktı. ECB, haziran 2024 -haziran 2025 döneminde borçlanma maliyetlerini toplam 200 baz puan indirmiş, temmuz ayında ise faizi sabit bırakmıştı. ECB Başkanı Lagarde, “normalden daha belirsiz enflasyon görünümü”ne rağmen mevcut durumda enflasyonun “olmak istedikleri seviyelerde” olduğunu belirtti. Piyasa öngörülleri ağırlıklı olarak ECB’nin faiz indirim döngüsünün tamamlanmış olduğunu fiyatlıyor.

ECB, ayrıca ekonomik projeksiyonları da paylaştı. ECB, yıllık enflasyonu 2025 sonunda %2,1 (Haziran tahmini %2,0) ve 2026 yılı sonunda %1,7 (Haziran tahmini %1,6) seviyesinde tahmin ederken, GSYH büyüme oranını 2025 yılında %1,2 (Haziran tahmini %0,9) ve 2026 yılında %1,0 (Haziran tahmini %1,1) olarak öngördü. Son verilere göre, işsizlik oranı %6,2 ile tarihi düşük seviyelerinde seyrederken, tüketici enflasyonu %2,1 ile %2,0 hedefine yakın bulunuyor.

ECB Projeksiyonları

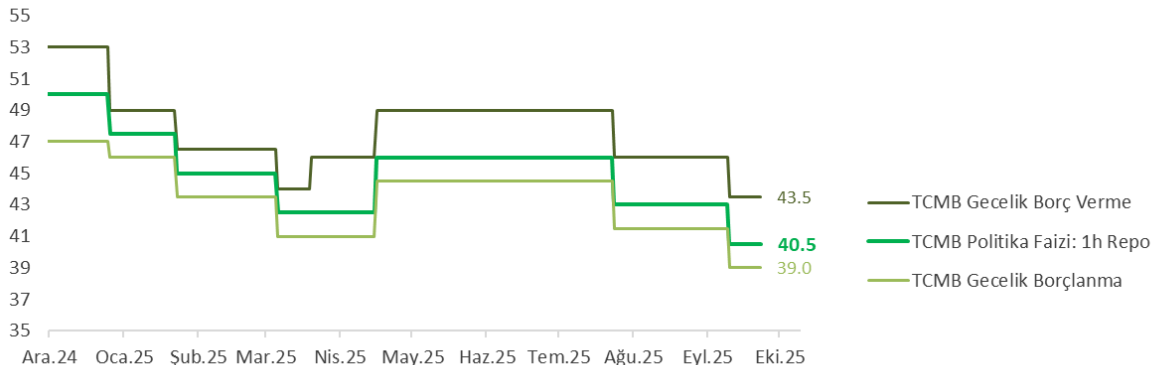
Eylül 2025	2024	2025	2026	2027
Enflasyon	2.4%	2.1%	1.7%	1.9%
GSYH Büyüme Oranı	0.8%	1.2%	1.0%	1.3%

ECB Mevduat İmkani Faizi

Kaynak: Fed

TCMB, beklentilerin üst bandı ile uyumlu olarak, politika faizini 250 baz puan indirdi.

TCMB, gecelik borçlanma ve borç verme faizlerini de 250 baz puan indirdi. Buna göre, borçlanma faizi %39 ile politika faizinin 150 baz puan altında ve borç verme faizi %43,5 ile politika faizinin 300 baz puan üzerinde oluşmaya devam etti. Faiz karar metninde, enflasyonun ana eğilimi ağustosta yavaşladığı; yakın döneme talep koşullarının dezenflasyonist düzeyde olduğu; enflasyon beklentileri ve gelişmeler dezenflasyon süreci açısından risk oluşturduğu belirtildi. Politika faizine ilişkin atılacak adımların, “ara hedeflerle uyumlu biçimde dezenflasyonun gerektirdiği sıklığı sağlayacak” şekilde belirleneceği; “enflasyon görünümünün ara hedeflerden belirgin bir biçimde ayrışması durumunda, para politikası duruşunun sıkılaştırılacağı” vurgulandı.

TCMB Faiz Oranları, %

Kaynak: TCMB

Hazine, uluslararası piyasalarda 10 yıl vadeli ABD doları cinsi tahvil ihracında %7 getiri ile 2 milyar dolar borçlandı. Hazine, ihrac tutarının üç katını aşan talep geldiğini belirtirken, getiri ilk beklenti olan %7,3'ün altında oluştu. İhracın %40'ı İngiltere, %35'i ABD, %13'ü diğer Avrupa ülkelerine ve %11'i Orta Doğu ülkelerine tahsis edildi. Bu ihrac ile birlikte, 2025 yılında gerçekleştirilen dört tahvil ihracı ve bir kira sertifikası ihracında uluslararası piyasalardan toplam borçlanma 10,75 milyar dolar oldu.

Hazine, yurtdışında geçen hafta gerçekleştirdiği dört ihrac ile 252 milyar TL borçlandı. Hazine, 9 ay vadeli hazine bonusu ihalesinde %40,51 ortalama yıllık bileşik faiz ile 78 milyar TL; 2 yıl vadeli TLREFK'ye endeksli kira sertifikasının doğrudan satışı ile 80,1 milyar TL; 2 yıl vadeli sabit kuponlu ihalede %41,12 ortalama bileşik faiz ile 78 milyar TL; ve 5 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde %37,63 ortalama bileşik faiz ile 16 milyar TL borçlandı. Eylül'de 256 milyar TL iç borç servisine karşılık -274 milyar TL ihale yoluyla, 25 milyar TL doğrudan satış ve 47 milyar TL kamuya satış olmak üzere- toplam 346 milyar TL iç borçlanma planlanıyor.

Temmuz ayında sanayi üretimi aylık %1,8 daraldı; yıllık büyüme %5 ile sınırlı kaldı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış sanayi üretimi Temmuz'da aylık %1,8 azalırken, yıllık bazda üretim %5,0 ile sınırlı arttı. Sermaye malı ve yüksek teknoloji ürünleri, yıllık bazda yüksek büyüme oranları ile, toplam sanayi üretimine en büyük katkısı vermeye devam ettiler. Sektörler bazında ise, diğer ulaşım araçlarının (motorlu taşıtlar hariç), bilgisayar/elektronik/optik ürünler, metalik olmayan mineral ürünler, fabrikasyon metal ürünler, gıda ürünlerinin imalatı yıllık bazda yüksek artışlar gösteren sektörler oldu. Ağustos ayına ilişkin olarak, PMI endeksi Temmuz'a göre bir miktar toparlanma göstermekle birlikte, 47,3 ile görece zayıf bir görünümde kalmaya devam ediyor.

Temmuz'da perakende satış hacmi yavaşladı. Mevsim ve takvim etkisinden arındırılmış perakende satışlar, aylık bazda %0,3 azalırken, yıllık bazda büyüme Haziran'da %15'ten %13,0'ye yavaşladı. Alt kalemler, gıda ve giyim gibi zorunlu kalemler hariç tüm alt sektörlerde perakende satışların aylık bazda daraldığını ortaya koydu. Üçüncü çeyreğin ilk verisi olan temmuz ayı perakende satış verileri yavaşlayan iç talebi teyit etmekle birlikte, düşüşlerin henüz sınırlı kaldığını ve para politikasında sıkı duruşun esnemesine fırsat verecek bir yavaşlama olmadığını not ediyoruz.

TCMB Brüt rezervleri, 5 Eylül haftasında 1,8 milyar dolar artışla 180,1 milyar dolar ile yeni bir rekor seviyeye ulaştı. Brüt rezervler, Mayıs 2023'ten beri kademeli olarak artarak 98,5 milyar dolardan 14 Mart 2025 tarihinde 171,1 milyar dolara yükselmiş; yurtdışı ve küresel gelişmelerin etkisi ile mayıs başında 138,5 milyar dolara kadar gerilemişti. Böylece, brüt rezervler son dört ayda 41,6 milyar dolar artış kaydetti. Net uluslararası rezerv ise, 5 Eylül haftasında 2,4 milyar dolar düşüşle 71,2 milyar dolara geriledi. Benzer şekilde, swap hariç net rezervler de aynı hafta 2,5 milyar dolar düşüşle 55,3 milyar dolara indi. Bu gerilemede, iç politik gelişmeler sonucunda, TCMB'nin döviz talebini dengelemek için uyguladığı aktif rezerv yönetimi etkili oluyor.

Temmuz'da cari işlemler dengesi 1,77 milyar dolar fazla verdi. Beklenti 1,5 milyar dolar cari fazla verileceği yönündeydi. Geçen yıl temmuz ayında cari işlemler fazlası 1,39 milyar dolar olarak gerçekleşmişti. Böylece, 12-aylık birikim cari işlemler açığı, haziranda 19,2 milyar dolardan temmuzda 18,8 milyar dolara geriledi. 2025 için GSYH tahminlerine göre değerlendirildiğinde, cari açığın milli gelire oranı temmuzda %1,3 ile yatay ve tarihsel olarak düşük seviyelere yakın kaldı. 2022 yılsonunda %5,1 olan cari işlemler açığı/GSYH oranı, 2023 sonunda %3,7'ye ve 2024 sonunda %0,8'e gerilemişti. Temmuzda ihracat yıllık %11 ve ithalat yıllık %5 artış gösterirken, dış ticaret açığı 6,4 milyar dolar ile geçen yıla göre 0,9 milyar dolar düşük gerçekleşti. Turizm gelirleri temmuzda geçen yılın aynı ayına göre %0,8 azaldı; ilk yedi ayda ise yıllık %5,8 artışla 30,6 milyar dolar oldu. 12-aylık birikimli turizm geliri 58 milyar dolar ile geçen ayki seviyesine yakın kaldı. Temmuzda net hata-noksan kalemi 0,6 milyar dolarlık çıkış gösterdi; son 12 ayda toplam çıkış 19,1 milyar dolara ulaştı. Sonuç olarak, temmuz ayında TCMB döviz rezervlerinde 18,6 milyar dolarlık artış; son 12-ayda ise 7,1 milyar dolar ile azalış gerçekleşti. TCMB Piyasa Katılımcıları anketine göre, 2024 yılını 10,5 milyar dolar ile tamamlayan cari işlemler açığının, 2025 yılı sonunda 21 milyar dolar ile ılımlı bir seviyede kalması bekleniyor.

2025 sonunda enflasyonun %29,9 ve politika faizinin %36,2 olması bekleniyor. Eylül ayı TCMB Katılımcı anketine sonuçlarına göre, 2025 yılsonu enflasyon tahmini %29,9 ile bir önceki ankete (%29,6) göre sınırlı artış gösterdi. 1- yıl sonrası için enflasyon beklentilerinde ise iyileşme devam etti: Ağustosta %22,8'den %22,3'e geriledi. Bir önceki aya göre bir miktar törpülenmek ile beraber, TCMB'nin faiz indirim döngüsüne devam edeceğine yönelik beklentiler de devam ediyor. TCMB'nin Ekim toplantısında 200-250 baz puan ve Aralık toplantısında 200 baz puan olmak üzere, politika faizini yılsonuna kadar 400-450 baz puan indirimle ile yaklaşık %36 seviyesine çekeceği tahmin ediliyor. Diğer taraftan, beklentilerden güçlü 2.çeyrek GSYH verileri ve hükümetin OVP'de açıkladığı %3,3 gerçekleşme tahmininin ardından, 2025 yılı büyüme tahmini %2,9'dan %3,2'ye yükseldi; 2026 yılı büyüme tahmini ise %3,7'de sabit kaldı. Piyasanın 2025 yılsonu için ortalama Dolar/TL tahmini ise 43,85 seviyesinde yatay seyreliyor.

Gelecek Hafta: Ekonomik Gündem

15 Eylül, Pazartesi		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
Türkiye	Hizmet Üretim Endeksi, yıllık	Tem	10:00	-	3.7%
Türkiye	İnşaat Üretim Endeksi, yıllık	Tem	10:00	-	24.9%
Türkiye	Merkezi Yönetim Bütçe Deng., TL	Ağu	11:00	-	-23.9
Çin	Sanayi Üretimi, yıllık	Ağu	05:00	5.7%	5.7%
AB	Dış Ticaret Deng., EUR	Tem	12:00	11.7 mlr	7.0 mlr
ABD	NY Empire State İmalat End.	Eyl	15:30	4.3	11.9
16 Eylül, Salı		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
Türkiye	Hazine Borçlanma	TÜFE'ye endeksli tahvil, 11 Eyl 30 (5 yıl)			
Türkiye	Hazine Borçlanma	Sabit kuponlu tahvil, 5 Eyl 35 (10 yıl)			
Türkiye	Konut Fiyat Endeksi, yıllık	Ağu	10:00	-	32.8%
Türkiye	Konut Satışları, yıllık	Ağu	10:00	-	12.4%
Almanya	ZEW Beklenti Endeksi	Ağu	12:00	26.4	34.7
ABD	Perakende Satışlar, aylık	Ağu	15:30	0.2%	0.5%
ABD	Çekirdek Perakende Satışlar, aylık	Ağu	15:30	0.4%	0.3%
ABD	Sanayi Üretimi, aylık	Ağu	16:15	0.0%	-0.1%
17 Eylül, Çarşamba		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
Türkiye	Özel S. Yurtdışından Sağl. Kredi, USD	Tem	10:00		195.4
İngiltere	TÜFE, yıllık	Ağu	09:00	3.8%	3.8%
AB	TÜFE, yıllık	Ağu	12:00	2.1%	2.1%
ABD	İnşaat İzni	Ağu	15:30	1,370m	1,362m
ABD	Konut Başlangıçları	Ağu	15:30	1,360m	1,428m
ABD	Fed Faiz Kararı: FFR hedef aralık	Eyl	21:00	4.00-4.25%	4.25-4.50%
ABD	Fed Basın Toplantısı		21:30		
18 Eylül, Perşembe		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
İngiltere	BoE Faiz Kararı: Politika Faizi	Eyl	14:00	4.0%	4.0%
ABD	Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları	13 Eylül	15:30	245K	263K
ABD	Philly Fed İmalat Endeksi	Eyl	15:30	1.4	-0.3
ABD	Conference B. Öncü Gösterge, aylık	Eyl	17:00	-0.1%	-0.1%
19 Eylül, Cuma		Dönem	Saat	Beklenti	Önceki
Türkiye	Uluslararası Yatırım Pozisyonu, USD	Tem	10:00	-	329.4
Japonya	Çekirdek TÜFE, yıllık	Ağu	02:30	2.7%	3.1%
Japonya	BoJ Faiz Kararı: Politika Faizi	Eyl	06:00	0.5%	0.5%
Japonya	BoJ Basın Toplantısı		09:30		
İngiltere	Perakende Satışlar, yıllık	Ağu	09:00	0.5%	1.1%
Almanya	ÜFE, Aylık	Ağu	10:00	-0.1%	-0.1%

Yasal Uyarı

“Bu içerikte yer alan bilgiler genel nitelikte olup, herhangi bir getiri garantisi veya doğrudan yatırım tavsiyesi niteliği taşımamaktadır. Yatırım kararları kişisel risk ve tercihlere göre verilmelidir. Yatırımcıların, burada yer alan bilgilere dayanarak işlem yapmadan önce kendi araştırmalarını yapmaları ve ilgili verileri doğrulamaları önemle tavsiye edilir. Burada yer alan bilgilere dayanılarak yapılan işlemlerden doğabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş., bağlı kuruluşları, çalışanları ve danışmanları** sorumlu tutulamaz.

Sunulan veriler güvenilirliği kabul edilen kaynaklardan elde edilmiş olmakla birlikte, bilgilerdeki doğruluk, eksiksizlik ve değişmezlik garanti edilmemektedir. Destek Yatırım adına sizinle iletişime geçen kişi veya kurumların kaynağını mutlaka doğrulayınız. Kurumumuz **Telegram vb. uygulamalar veya sahte internet siteleri** üzerinden hiçbir şekilde bilgi talep etmez, nakit yatırma veya çekme işlemlerine yönlendirmez. Tüm resmi bilgilere yalnızca kurumumuzun web sitesi üzerinden ulaşabilir ve doğruluğunu teyit edebilirsiniz.

Burada yer alan bilgi, yorum ve tavsiyeler **yatırım danışmanlığı kapsamında değildir**. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, yatırım ve kalkınma bankaları ile müşteri arasında imzalanacak sözleşme çerçevesinde, kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak **kişiyeye özel** sunulmaktadır. Bu nedenle, yalnızca burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bu içerikte yer alan bilgi ve verilerden kaynaklanabilecek doğrudan veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan veya üçüncü kişilerin uğrayabileceği zararlardan **Destek Yatırım Menkul Değerler A.Ş. hiçbir şekilde sorumlu değildir.**”

Gökhan Uskuay

Araştırma Direktörü

arastirma@destekyatirim.com

