

## Tüketici Fiyat Endeksi

Temmuz 2022

### Tüketici Fiyat Endeksi

TÜFE, Temmuz ayında aylık %2,37 artarken, 2022 yılı Haziran ayında %78,62 olan yıllık enflasyon, Temmuz ayında serinin yeni rekoru olan %79,60'a yükseldi.

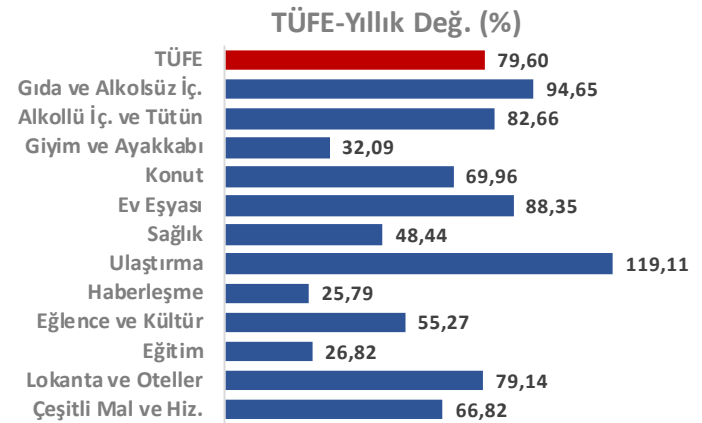
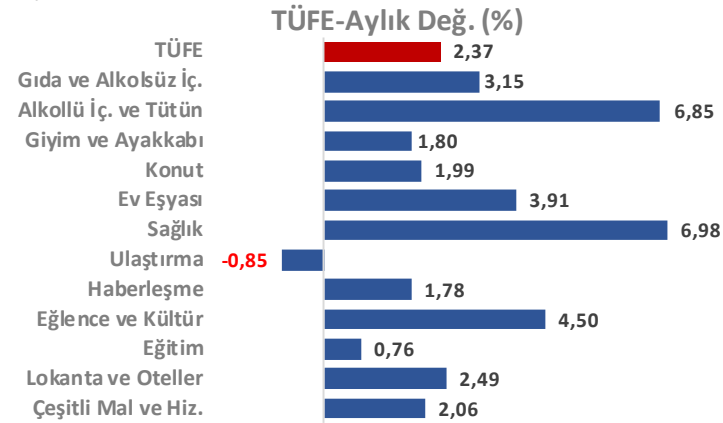
Ana harcama grupları incelendiğinde Sağlık aylık %6,98 ile en çok artan grup olurken, aylık enflasyona 21 baz puanlık katkı verdi. Alkollü içecek ve tütün, aylık %6,85 artışla en çok yükselen ikinci grup oldu ve aylık enflasyona 30 baz puanlık katkı verdi. Gıda ve alkolsüz içecekler, aylık %3,15 artarken 83 baz puanla aylık enflasyona en yüksek katkıyı veren grup oldu. Ulaştırma, petrol fiyatlarındaki ılımlı seyir ve akaryakıt fiyatlarındaki gerilemenin etkisiyle aylık -%0,85 ile düşüş yaşanan tek grup olurken, enflasyonu 16 baz puana aşağı çekti.

Yıllık bazda bakıldığında da 12 ana harcama grubunun hepsinde artış yaşandı. Ulaştırma grubu yıllık %119,11 artışla en çok yükselen grup olurken yıllık enflasyona 1.791 baz puan katkı sağladı. Enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler yıllık %94,65 ile en çok artan ikinci grup olurken 2.374 baz puanla yıllık enflasyona en yüksek katkıyı verdi.

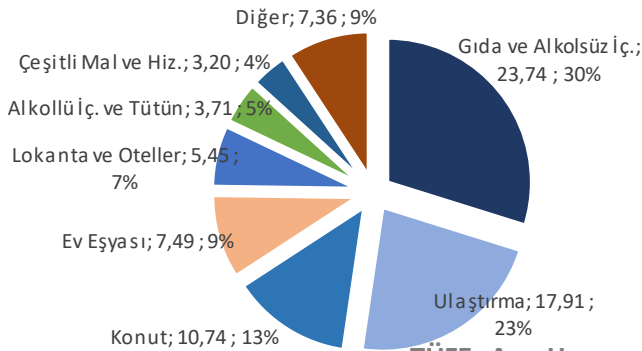
TCMB, Temmuz ayı toplantısında politika faizini %14 seviyesinde sabit bırakırken, yılın üçüncü Enflasyon Raporu'nda 2022 yıl sonu enflasyon tahminini %42,8'den %60,4'e çıkardı. TL'deki değer kaybı, ÜFE-TÜFE makasının rekor seviyelerde oluşu, küresel gıda, enerji ve emtia fiyatlarındaki yukarı yönlü seyrin etkisiyle enflasyondaki yüksek seyrin devam etmesini beklemekteyiz.

TÜFE - Temmuz	Ağırlık (%)	Aylık 2021	Aylık 2022	Aylık TÜFE Katkı	Yıllık 2021	Yıllık 2022	Yıllık TÜFE Katkı
<b>TÜFE</b>	<b>100,00</b>	<b>1,80</b>	<b>2,37</b>	<b>2,37</b>	<b>18,95</b>	<b>79,60</b>	<b>79,60</b>
Gıda ve Alkolsüz İç.	25,32	2,77	3,15	0,83	24,92	94,65	23,74
Alkollü İç. ve Tütün	4,31	0,02	6,85	0,30	1,80	82,66	3,71
Giyim ve Ayakkabı	6,42	-2,13	1,80	0,09	8,54	32,09	2,05
Konut	14,12	5,07	1,99	0,29	19,31	69,96	10,74
Ev Eşyası	8,86	-0,06	3,91	0,34	22,70	88,35	7,49
Sağlık	3,24	0,41	6,98	0,21	18,61	48,44	1,80
Ulaştırma	16,80	1,08	-0,85	-0,16	24,62	119,11	17,91
Haberleşme	3,78	0,12	1,78	0,05	4,41	25,79	1,13
Eğlence ve Kültür	3,06	1,30	4,50	0,12	12,17	55,27	1,75
Eğitim	2,03	1,51	0,76	0,01	10,61	26,82	0,63
Lokanta ve Oteller	7,11	2,72	2,49	0,18	20,63	79,14	5,45
Çeşitli Mal ve Hiz.	4,96	0,13	2,06	0,09	17,30	66,82	3,20

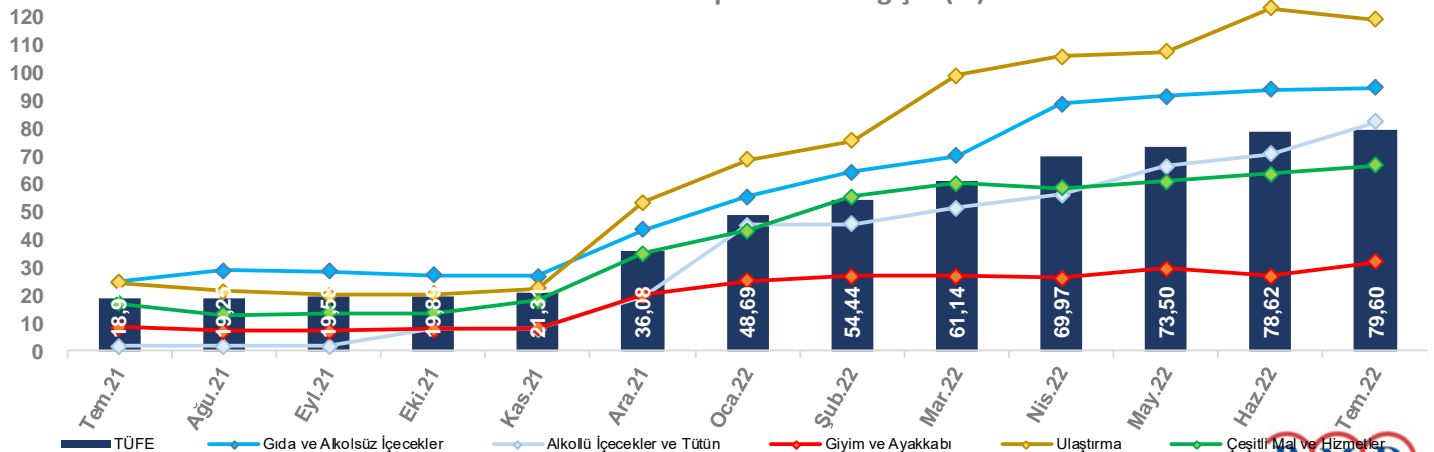
Kaynak: TÜİK



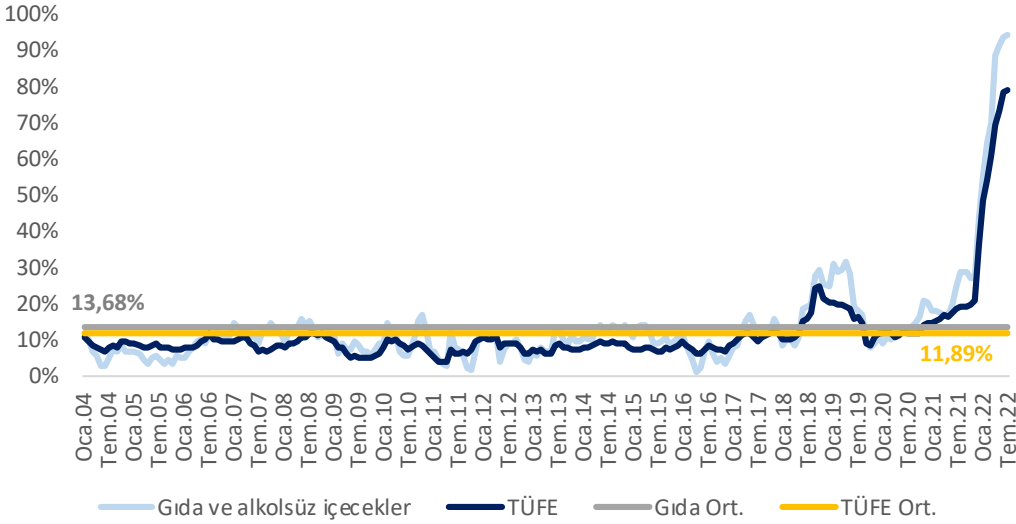
### Alt Sektörlerin Yıllık Enflasyona Katkısı



### TÜFE- Ana Harcama Grupları Yıllık Değişim (%)

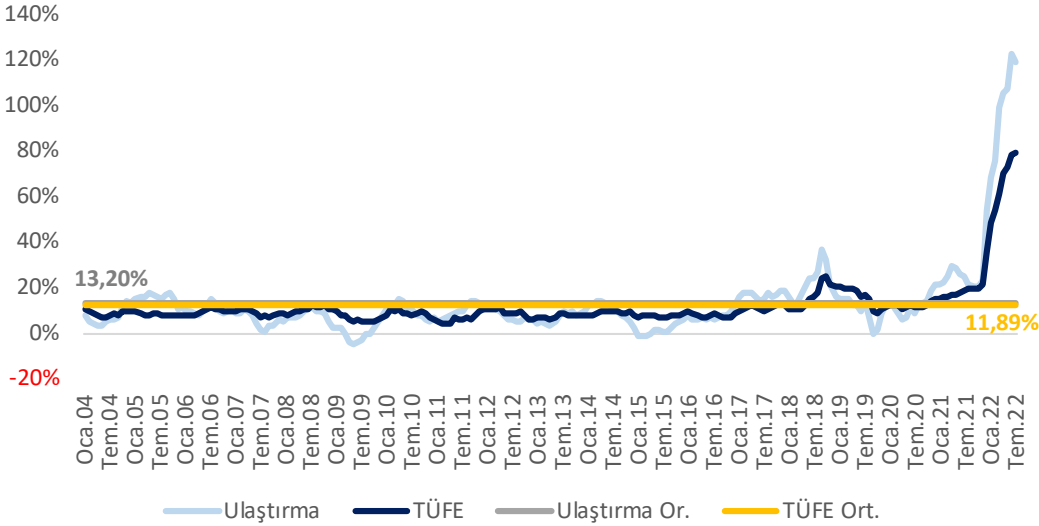


## Tüketici Fiyat Endeksi

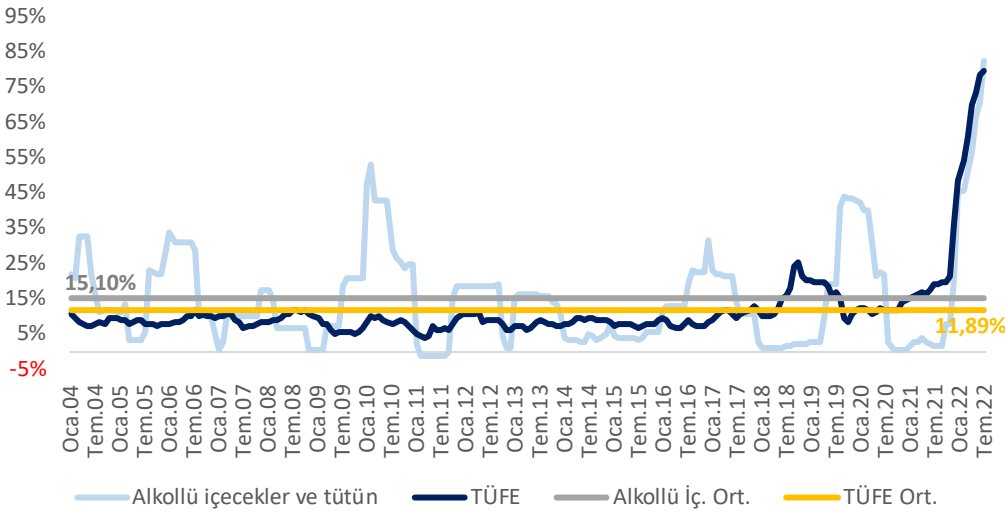


Tüketici fiyat endeksi yıllık değişimi ana harcama gruplarına göre incelendiğinde;

Son 16 yıllık aritmetik ortalaması **%13,68** olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu, Mart 2022 itibariyle kendi ortalaması ve enflasyonun son 16 yıllık ortalaması olan **%11,89'un** oldukça üzerinde artış gösterdi.



Son 16 yıllık aritmetik ortalaması **%13,20** olan ulaştırma grubu enflasyon ortalamasının üzerine çıkarken 2016 yılının Aralık ayı itibariyle kendi ortalamasının da üzerine çıkmıştır. 2019 yılı Ağustos ayından itibaren ortalamasının altına gerileyen ulaştırma grubu 2020 yılı Ağustos ayı sonrasında ise tekrar ortalamasının üzerine çıkmıştır.



Son 16 yıllık aritmetik ortalaması **%15,10** olan alkollü içecekler ve tütün grubu yıllar itibariyle dalgalı bir seyir izlerken Mayıs 2019 itibariyle kendi ve enflasyon ortalamasının oldukça üzerinde artış göstermiştir. 2020 yılı Mart ayından itibaren hızla düşüşe geçen alkollü içecekler ve tütün grubu Ağustos ayı itibariyle ortalamasının oldukça altında artış göstermiştir. 2021 yılı Aralık ayı itibariyle ise ortalamasının oldukça üzerinde çıkmıştır.

## Üretici Fiyat Endeksi

Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Haziran ayında, aylık %6,77 artarken, Temmuz ayında %5,17 artış gösterdi. Yıllık bazda ise %144,61 ile Şubat 1995'den bu yana en yüksek artışını gerçekleştirdi.

Sanayinin dört ana sektörüne göre incelendiğinde elektrik, gaz, buhar aylık %18,96 ile en çok artan sektör olurken, aylık Yİ-ÜFE'ye 246 baz puanla en çok katkısı da verdi. En yüksek ağırlığa sahip imalat aylık %2,94 artarken, 243 baz puanla aylık Yİ-ÜFE'ye en çok katkısı veren ikinci sektör oldu.

Elektrik, gaz, buhar yıllık %441,75 ile en çok artan ana sektör oldu. İmalat %121,71 artış gösterirken yıllık Yİ-ÜFE'ye 10.785 baz puan ile en çok katkısı verdi.

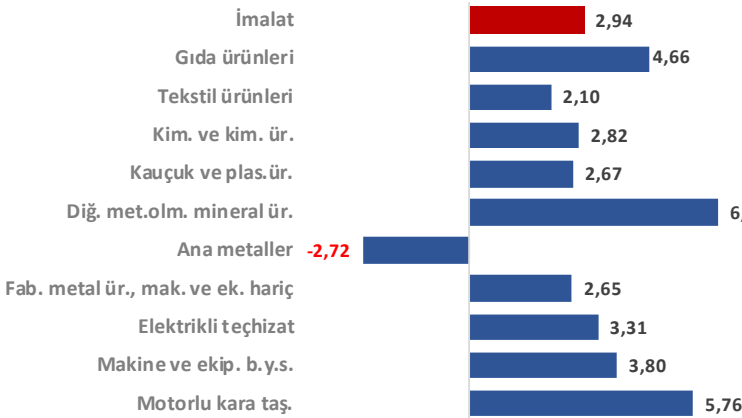
Alt sektörlerde ise aylık bazda %15,19 ile temel eczacılık ürünleri ve müstahzarları en fazla artışı gösterirken, kok ve rafine petrol ürünleri %8,97 ile en çok düşüş gösteren sektör oldu.

Yıllık bazda ise %272,91 ile ham petrol ve doğalgaz ürünleri en çok artış yaşanan alt sektör olurken onu %243,42 ile kok ve rafine petrol ürünleri izledi. Yıllık düşüş gösteren alt sektör olmadı.

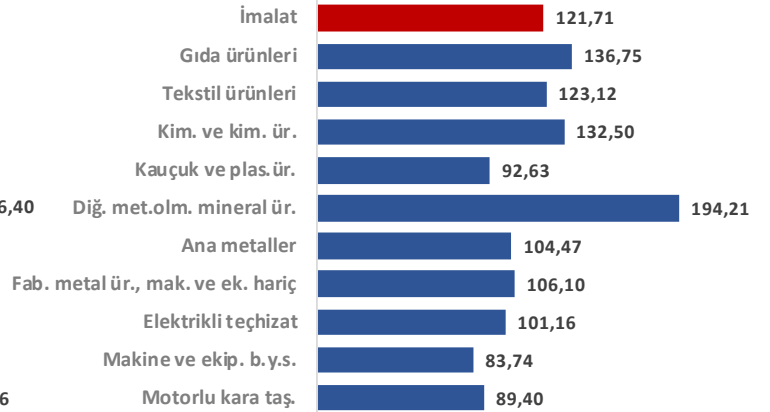
Yİ ÜFE - Temmuz	Ağırlık (%)	Aylık		Aylık ÜFE Katkı	Yıllık		Yıllık ÜFE Katkı
Sektörler ve Alt Sek.		2021	2022		2021	2022	
<b>Yİ-ÜFE</b>	<b>100,00</b>	<b>2,46</b>	<b>5,17</b>	<b>5,17</b>	<b>44,92</b>	<b>144,61</b>	<b>144,61</b>
Madencilik	3,56	3,35	6,44	0,25	34,35	149,92	5,56
İmalat	87,43	2,37	2,94	2,43	47,86	121,71	107,85
Gıda ürünleri	19,96	2,44	4,66	0,95	38,92	136,75	28,09
Tekstil ürünleri	9,90	1,33	2,10	0,18	38,83	123,12	11,76
Kim. ve kim. ür.	4,43	1,81	2,82	0,11	51,05	132,50	5,78
Kauçuk ve plas.ür.	4,75	1,04	2,67	0,11	43,46	92,63	4,54
Diğ. met.olm. mineral ür.	4,63	2,57	6,40	0,37	39,24	194,21	9,43
Ana metaller	8,70	5,14	-2,72	-0,20	108,50	104,47	9,51
Fab. metal ür., mak. ve ek. hariç	5,92	2,35	2,65	0,14	49,69	106,10	6,21
Elektrikli teçhizat	3,36	1,77	3,31	0,10	40,37	101,16	3,25
Makine ve ekip. b.y.s.	3,23	0,41	3,80	0,10	27,01	83,74	2,62
Motorlu kara taş.	3,81	1,29	5,76	0,19	30,35	89,40	3,28
Elektrik, Gaz, Buhar	8,29	3,03	18,96	2,46	15,10	441,75	30,41
Su Temini	0,72	3,54	5,15	0,04	28,34	84,30	0,79

Kaynak: TÜİK

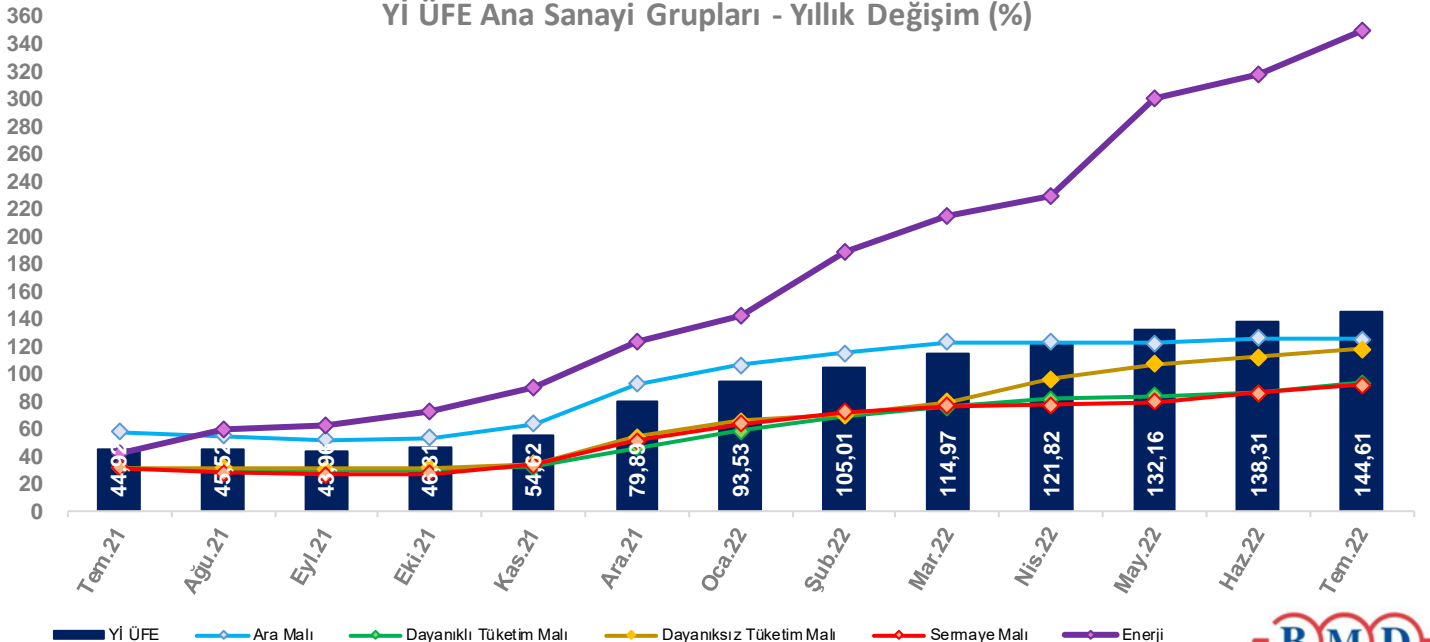
Yİ ÜFE Alt Sektörler - Aylık Değ. (%)



Yİ ÜFE Alt Sektörler - Yıllık Değ. (%)



Yİ ÜFE Ana Sanayi Grupları - Yıllık Değişim (%)



## Tüketici Fiyat Endeksi

### Çekirdek TÜFE

TCMB tarafından çekirdek enflasyonun takibinde kullanılan B (işlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç TÜFE) ve C (enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ve altın hariç TÜFE) endeksleri Temmuz ayında aylık bazda sırasıyla %3,49 ve %3,45 artış gösterdi.

B endeksi, yıllık bazda Haziran ayındaki %64,42 seviyesinden %68,46'ya yükseldi.

2022 yılı Haziran ayında yıllık bazda %57,26 artış görülen C endeksi ise Temmuz ayında yıllık %61,69 arttı.

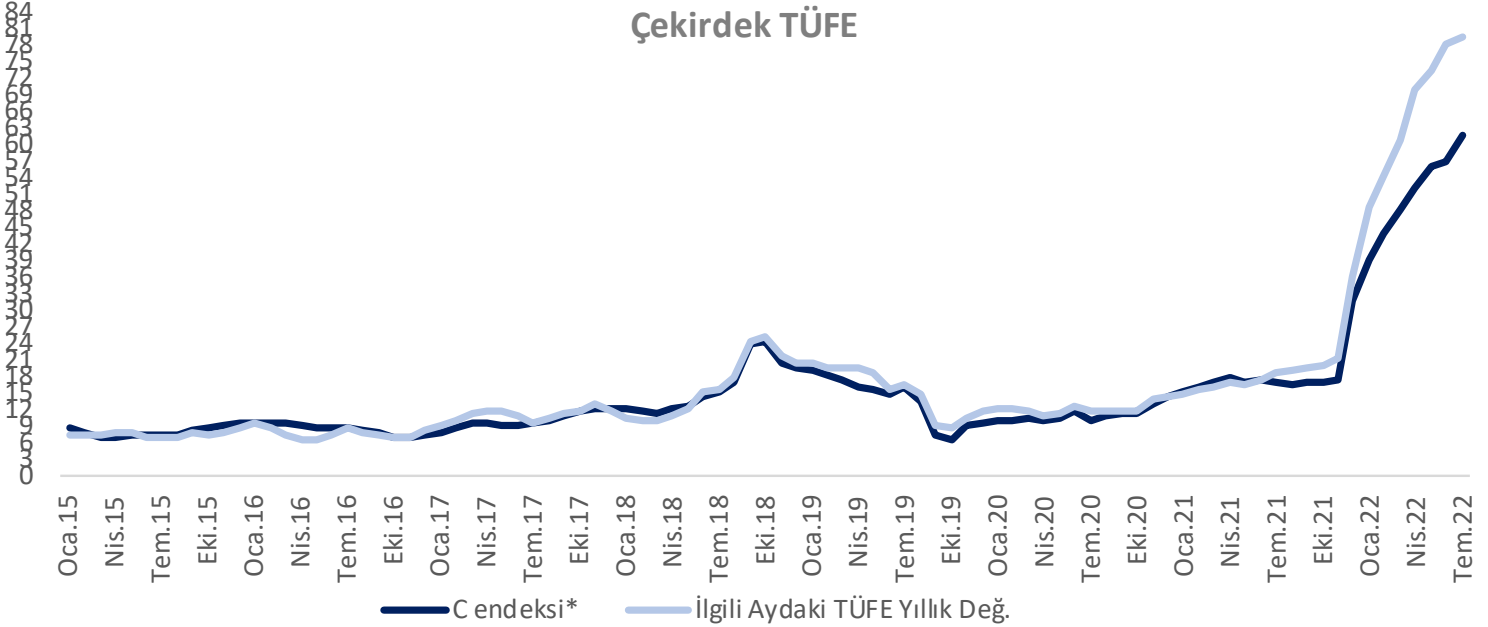
Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri	Aylık		Yıllık	
	2021	2022	2021	2022
(A) Mevsimlik ürünler hariç	1,88	2,29	19,39	83,10
(B)* İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	1,00	3,49	18,51	68,46
(C)** Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın	0,62	3,45	17,22	61,69
(D) İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç	1,72	2,09	19,15	77,80
(E) Alkollü içecekler ve tütün hariç	1,89	2,16	19,94	79,46
(F) Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç	1,43	2,02	20,23	79,88
Mallar	1,98	2,10	21,19	90,17
Enerji	6,19	-3,13	21,51	129,27
Gıda ve alkolsüz içecekler	2,77	3,15	24,92	94,65
Enerji ve gıda dışı mallar	-0,06	3,94	18,34	72,99
Hizmet	1,32	3,20	13,75	51,45

\* Eski özel kapsamlı H göstergesinin devamıdır.

\*\* Eski özel kapsamlı I göstergesinin devamıdır.

Kaynak: TÜİK

### Çekirdek TÜFE



### Beklenen & Gerçekleşen TÜFE

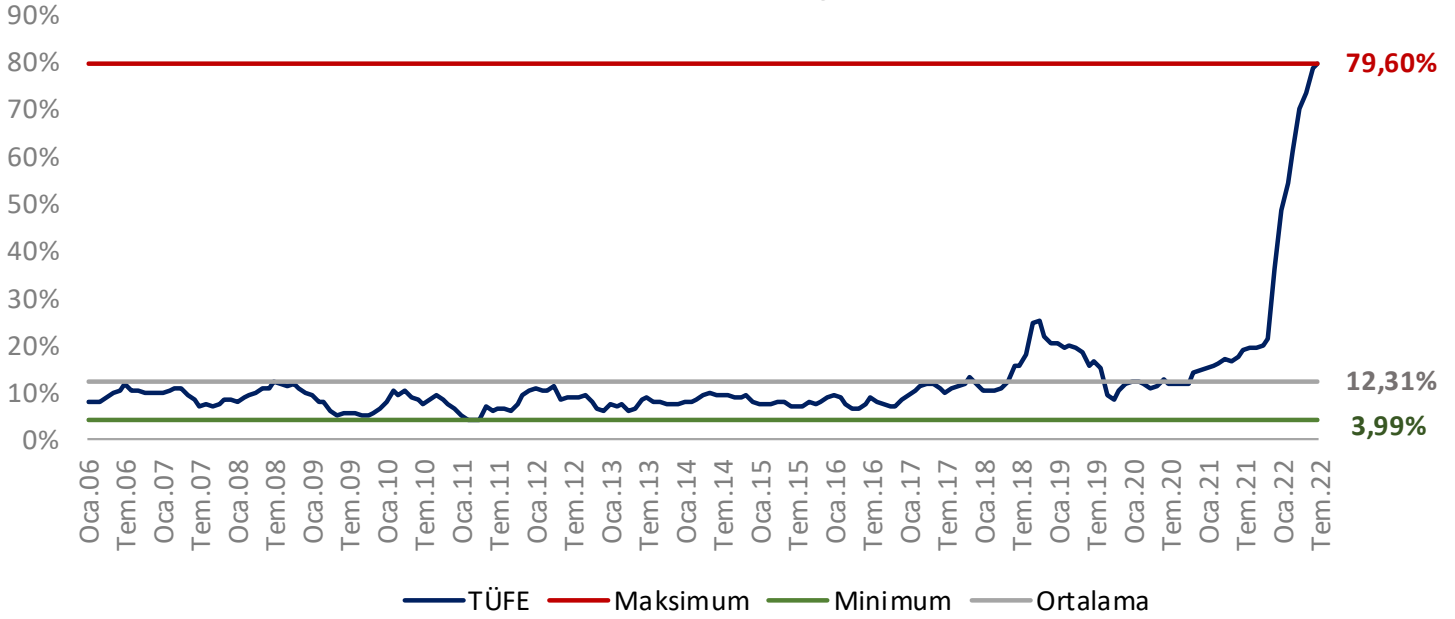
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (eski adıyla Beklenti Anketi) yayınlandığı aydaki cari yılsonu TÜFE beklentisi dikkate alındığında genel olarak beklentilerin üzerinde gelen enflasyonun 2018 ve 2019 yılında beklentilerin altında kaldığı görülmektedir. TÜFE, 2020 ve 2021 yıllarında ise beklentilerin üzerinde



## Tüketici Fiyat Endeksi

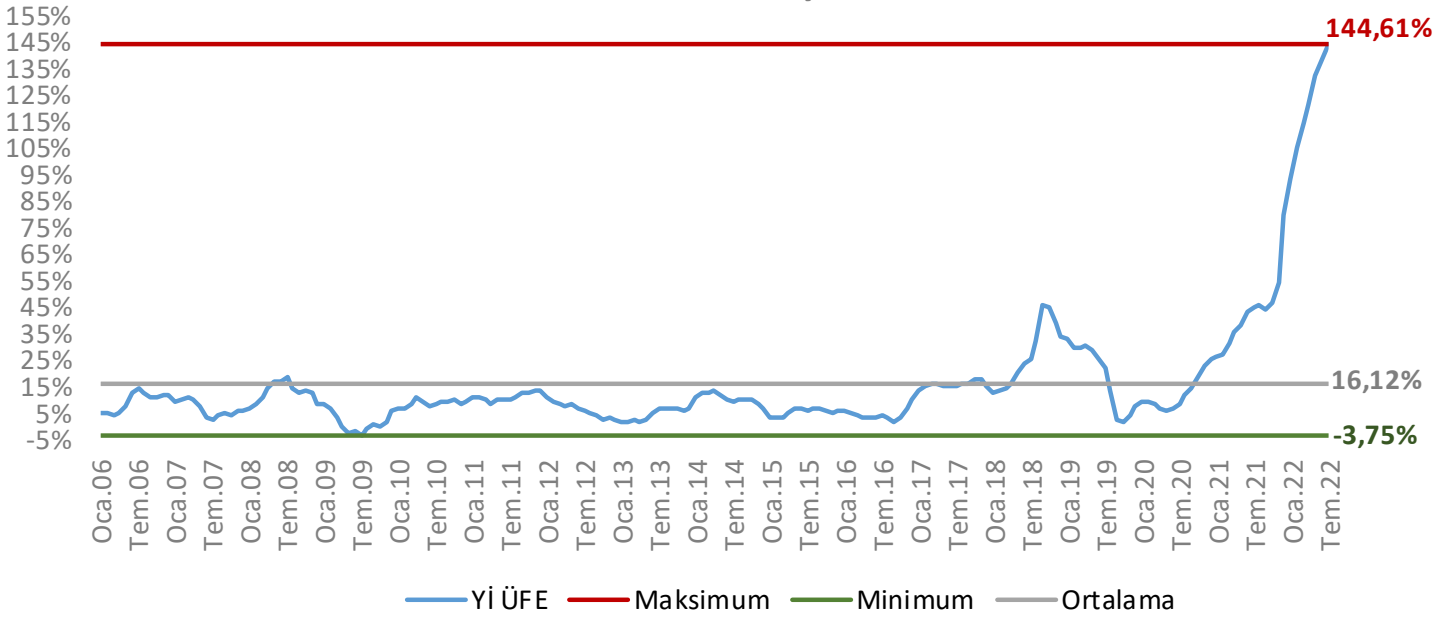
2006-2022 arasında ortalaması %11,97 olan yıllık tüketici enflasyonu, 2006 yılı sonrasında 2011 yılı Mart ayında %3,99 ile minimum değerini alırken, 2022 yılı Temmuz ayında %79,60 ile maksimum seviyesini gördü.

### Tüketici Enflasyonu

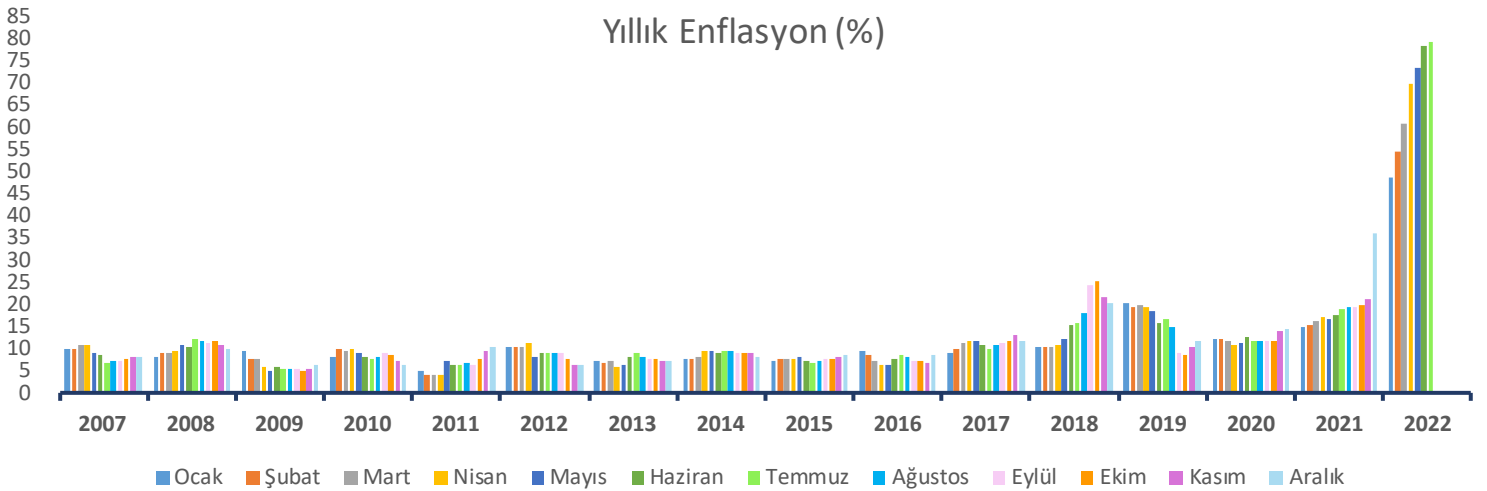
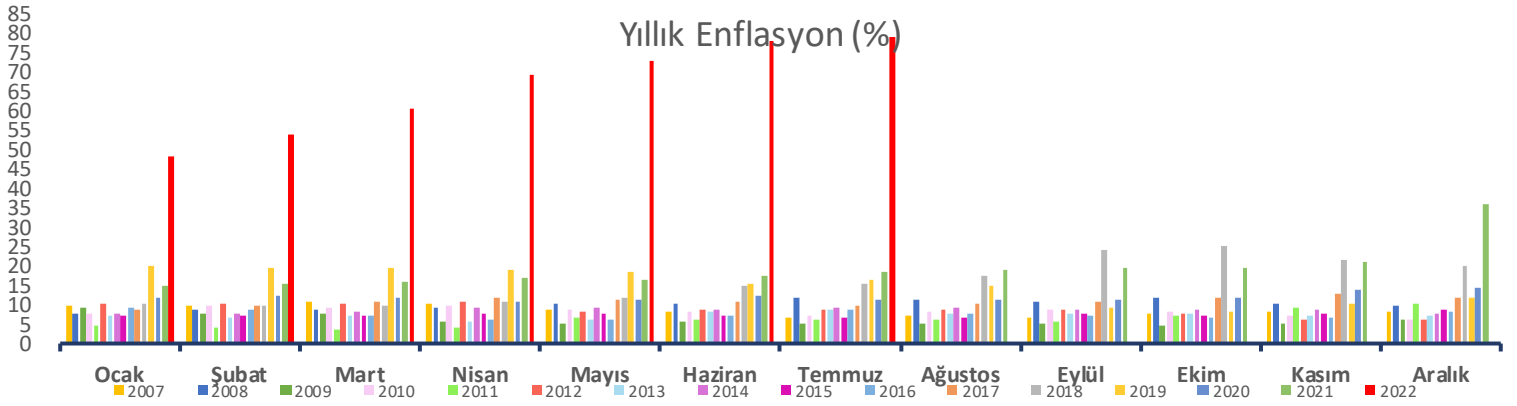
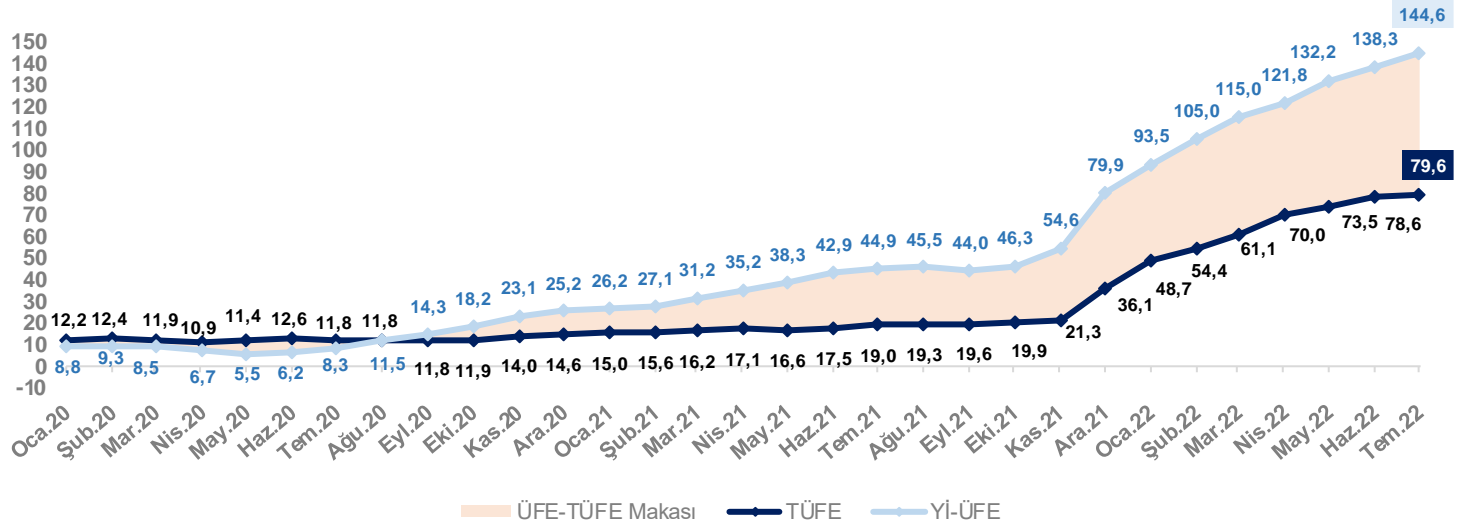


2006-2022 yıllık ortalaması %15,47 olan üretici enflasyonu, 2006 yılı sonrasında 2009 yılı Temmuz ayında -%3,75 ile minimum seviyesini görürken, 2022 yılı Temmuz ayında %144,61 ile maksimum seviyesini gördü.

### Üretici Enflasyonu



TÜFE&Yİ ÜFE - Yıllık Değişim (%)

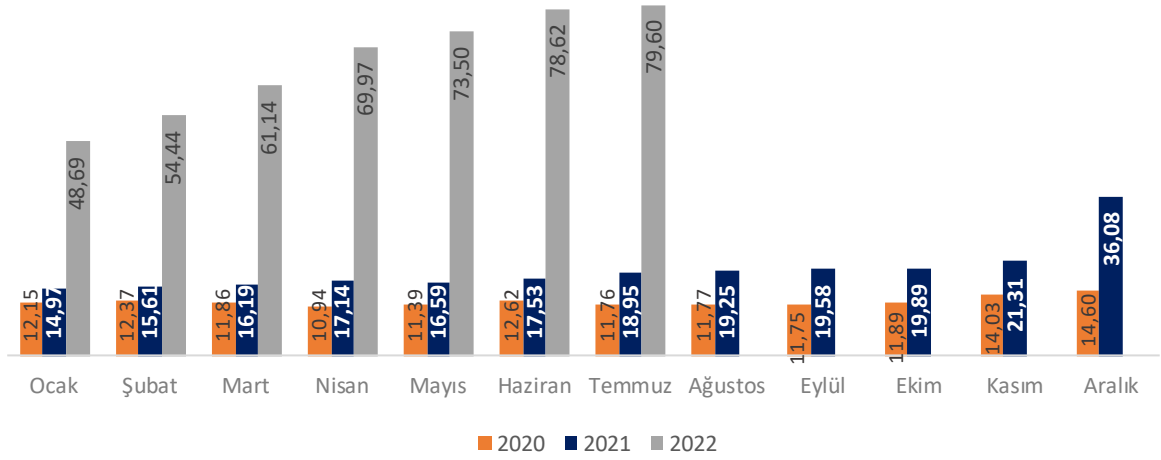


## Tüketici Fiyat Endeksi

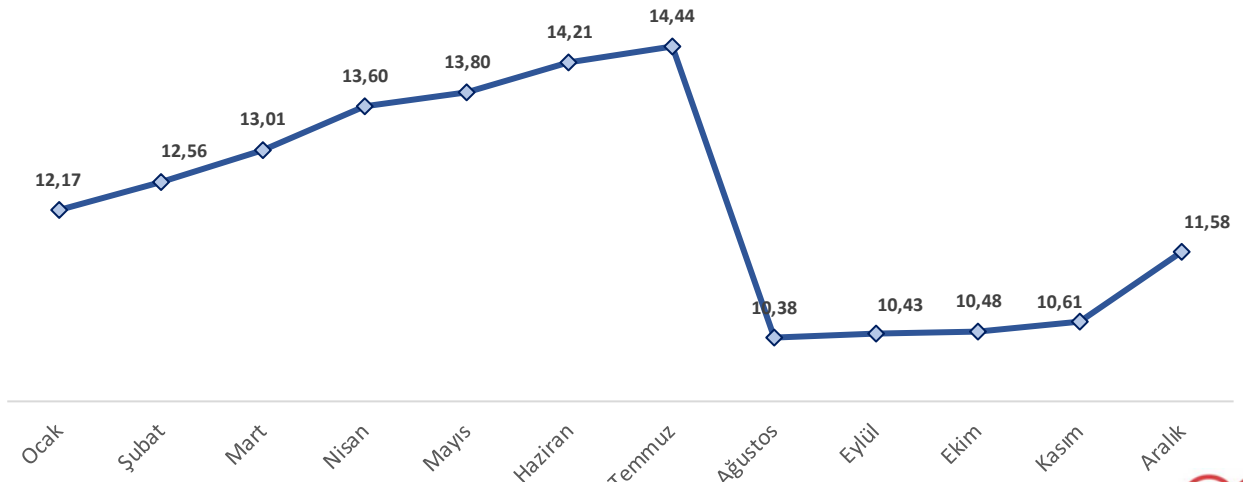
### Tüketici Fiyat Endeksi- Yıllık Değişim (%)

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2007	9,93	10,16	10,86	10,72	9,23	8,60	6,90	7,39	7,12	7,70	8,40	8,39
2008	8,17	9,10	9,15	9,66	10,74	10,61	12,06	11,77	11,13	11,99	10,76	10,06
2009	9,50	7,73	7,89	6,13	5,24	5,73	5,39	5,33	5,27	5,08	5,53	6,53
2010	8,19	10,13	9,56	10,19	9,10	8,37	7,58	8,33	9,24	8,62	7,29	6,40
2011	4,90	4,16	3,99	4,26	7,17	6,24	6,31	6,65	6,15	7,66	9,48	10,45
2012	10,61	10,43	10,43	11,14	8,28	8,87	9,07	8,88	9,19	7,80	6,37	6,16
2013	7,31	7,03	7,29	6,13	6,51	8,30	8,88	8,17	7,88	7,71	7,32	7,40
2014	7,75	7,89	8,39	9,38	9,66	9,16	9,32	9,54	8,86	8,96	9,15	8,17
2015	7,24	7,55	7,61	7,91	8,09	7,20	6,81	7,14	7,95	7,58	8,10	8,81
2016	9,58	8,78	7,46	6,57	6,58	7,64	8,79	8,05	7,28	7,16	7,00	8,53
2017	9,22	10,13	11,29	11,87	11,72	10,90	9,79	10,68	11,20	11,90	12,98	11,92
2018	10,35	10,26	10,23	10,85	12,15	15,39	15,85	17,90	24,52	25,24	21,62	20,30
2019	20,35	19,67	19,71	19,50	18,71	15,72	16,65	15,01	9,26	8,55	10,56	11,84
2020	12,15	12,37	11,86	10,94	11,39	12,62	11,76	11,77	11,75	11,89	14,03	14,60
2021	14,97	15,61	16,19	17,14	16,59	17,53	18,95	19,25	19,58	19,89	21,31	36,08
2022	48,69	54,44	61,14	69,97	73,50	78,62	79,60					
Min	4,90	4,16	3,99	4,26	5,24	5,73	5,39	5,33	5,27	5,08	5,53	6,16
Ort.	12,17	12,56	13,01	13,60	13,80	14,21	14,44	10,38	10,43	10,48	10,61	11,58
Maks	48,69	54,44	61,14	69,97	73,50	78,62	79,60	19,25	24,52	25,24	21,62	36,08

### TÜFE - Yıllık Değişim (%)



### 2006-2022 Tüketici Enflasyonu Ay Ortalamaları

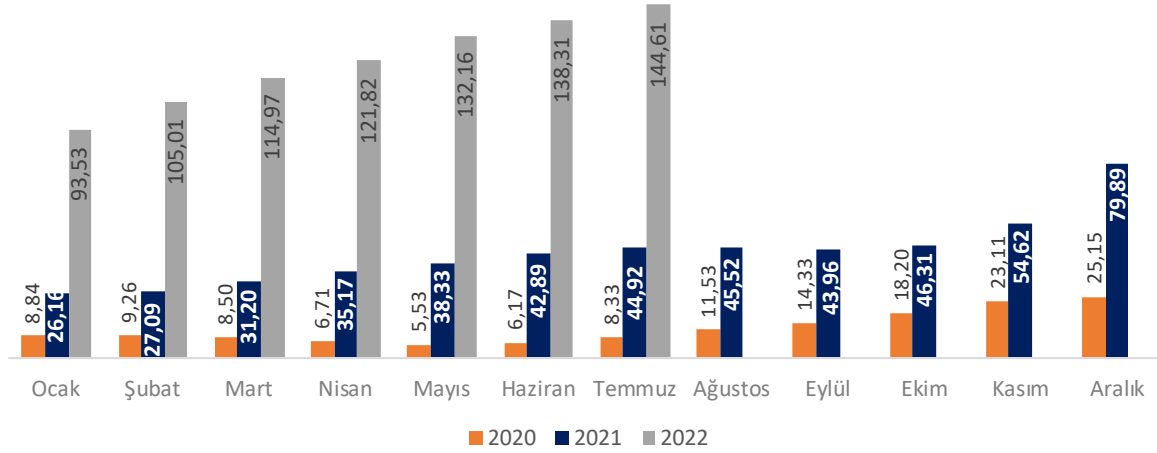




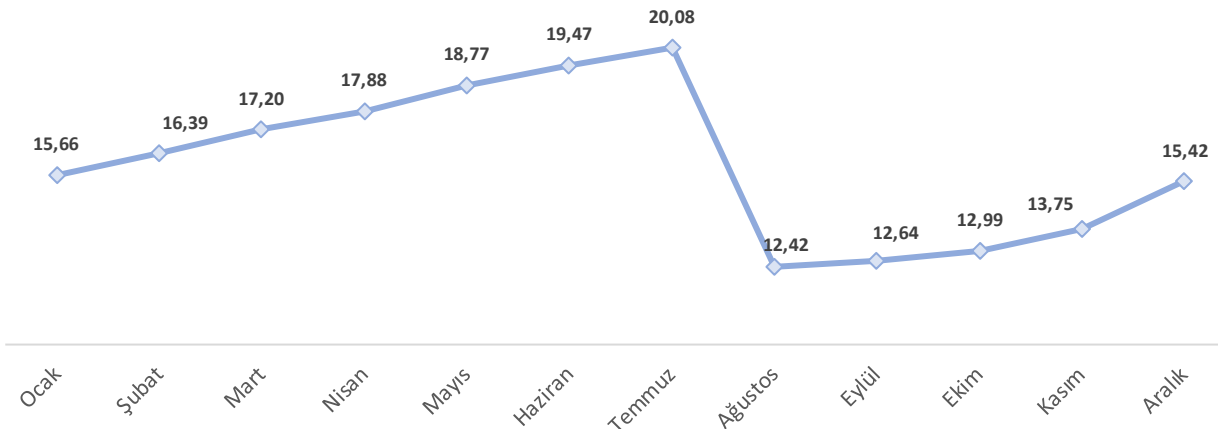
## Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi- Yıllık Değişim (%)

Yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
2007	9,37	10,13	10,92	9,68	7,14	2,89	2,08	3,72	5,02	4,41	5,65	5,94
2008	6,44	8,15	10,50	14,56	16,53	17,03	18,41	14,67	12,49	13,29	12,25	8,11
2009	7,90	6,43	3,46	-0,35	-2,46	-1,86	-3,75	-1,04	0,47	0,19	1,51	5,93
2010	6,30	6,82	8,58	10,42	9,21	7,64	8,24	9,03	8,91	9,92	8,17	8,87
2011	10,80	10,87	10,08	8,21	9,63	10,19	10,34	11,00	12,15	12,58	13,67	13,33
2012	11,13	9,15	8,22	7,65	8,06	6,44	6,13	4,56	4,03	2,57	3,60	2,45
2013	1,88	1,84	2,30	1,70	2,17	5,23	6,61	6,38	6,23	6,77	5,67	6,97
2014	10,72	12,40	12,31	12,98	11,28	9,75	9,46	9,88	9,84	10,10	8,36	6,36
2015	3,28	3,10	3,41	4,80	6,52	6,73	5,62	6,21	6,92	5,74	5,25	5,71
2016	5,94	4,47	3,80	2,87	3,25	3,41	3,96	3,03	1,78	2,84	6,41	9,94
2017	13,69	15,36	16,09	16,37	15,26	14,87	15,45	16,34	16,28	17,28	17,30	15,47
2018	12,14	13,71	14,28	16,37	20,16	23,71	25,00	32,13	46,15	45,01	38,54	33,64
2019	32,93	29,59	29,64	30,12	28,71	25,04	21,66	13,45	2,45	1,70	4,26	7,36
2020	8,84	9,26	8,50	6,71	5,53	6,17	8,33	11,53	14,33	18,20	23,11	25,15
2021	26,16	27,09	31,20	35,17	38,33	42,89	44,92	45,52	43,96	46,31	54,62	79,89
2022	93,53	105,01	114,97	121,82	132,16	138,31	144,61					
Min	1,88	1,84	2,30	-0,35	-2,46	-1,86	-3,75	-1,04	0,47	0,19	1,51	2,45
Ort.	15,66	16,39	17,20	17,88	18,77	19,47	20,08	12,42	12,64	12,99	13,75	15,42
Maks	93,53	105,01	114,97	121,82	132,16	138,31	144,61	45,52	46,15	46,31	54,62	79,89

## Yİ ÜFE - Yıllık Değişim (%)

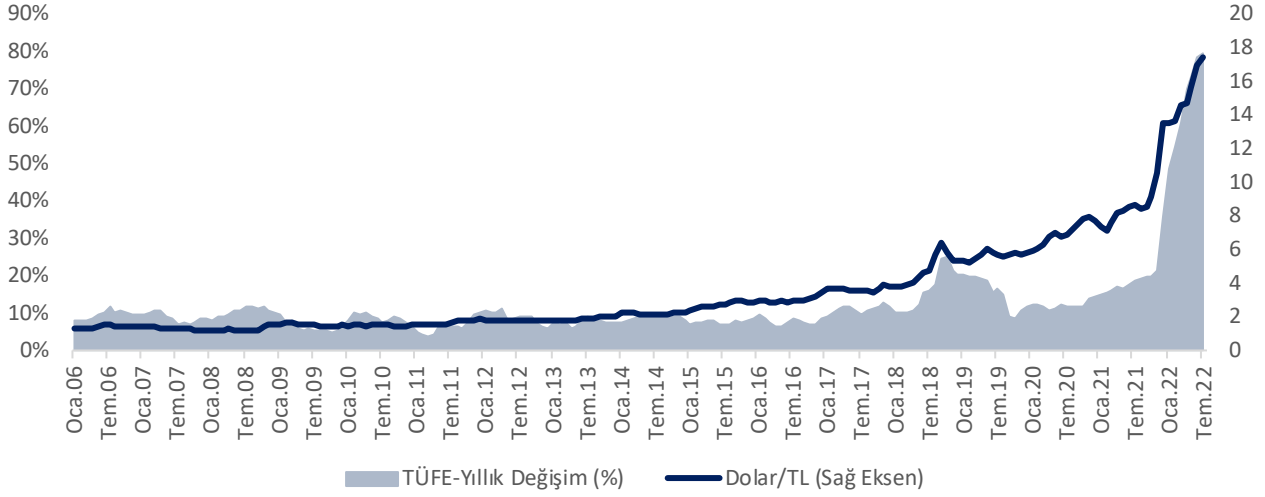


## 2006-2022 Üretici Enflasyonu Ay Ortalamaları

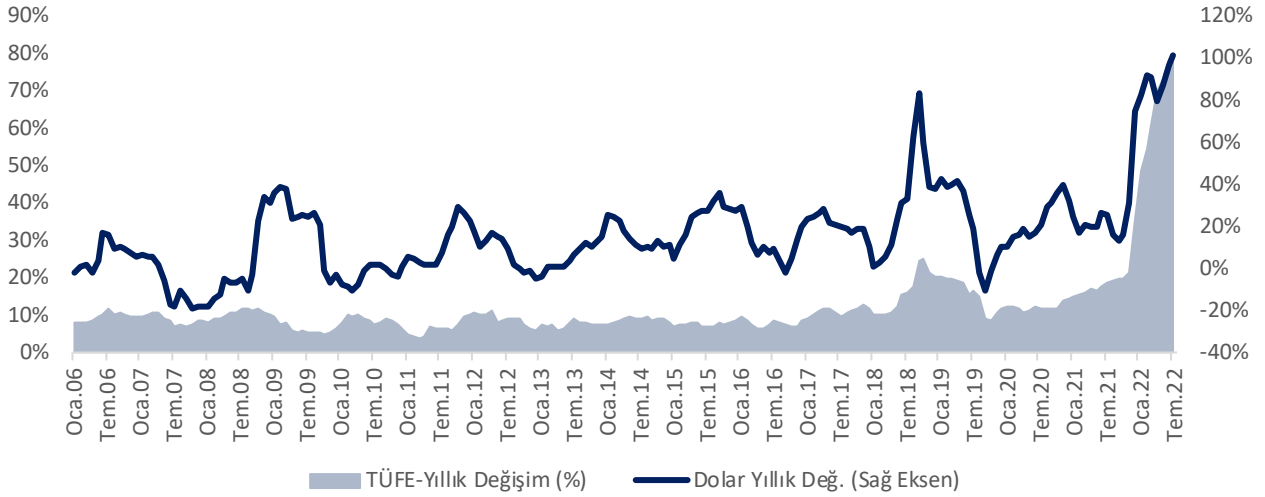




Tüketici Enflasyonu&Dolar/TL

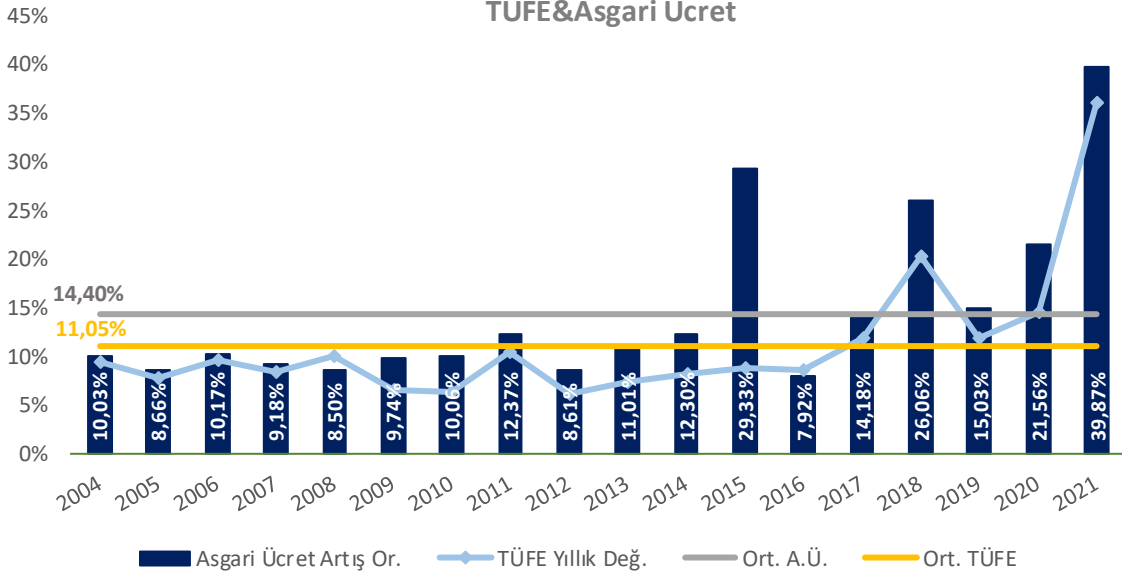


TÜFE&Dolar/TL - Yıllık Değişim (%)



2004 yılından itibaren çoğunlukla asgari ücretteki artışın son 17 yıl enflasyon ortalaması olan %9,73'ün üzerinde olduğu görülmektedir. 2015, 2017, 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki artış ise son 17 yıllık asgari ücret artış oranının bileşik ortalaması %13,06'nın da üzerindedir. 2015 yılında yapılan seçimler sonrasında asgari ücretteki %29'luk artış oranı enflasyonun oldukça üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle dikkat çekmektedir.

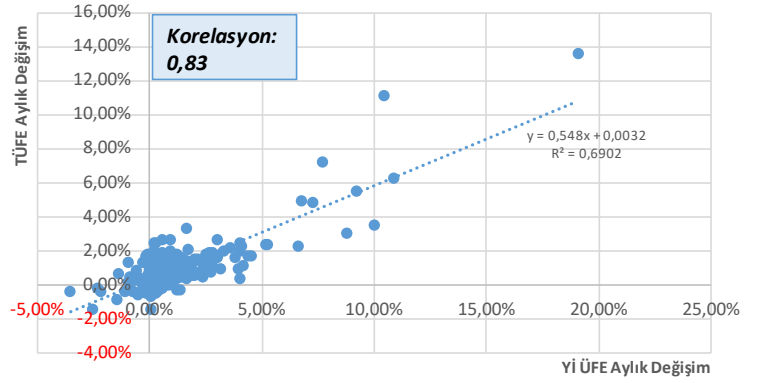
TÜFE&Asgari Ücret



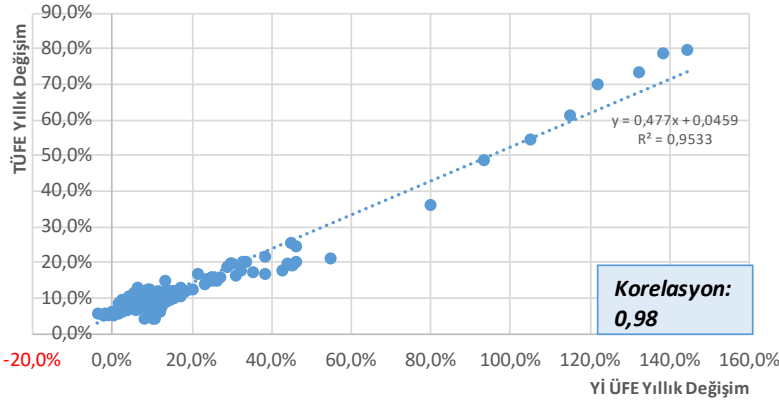
## Korelasyon Analizi

TÜFE aylık değişimi ile Yİ ÜFE aylık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,83** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Yİ ÜFE - Aylık Değişim

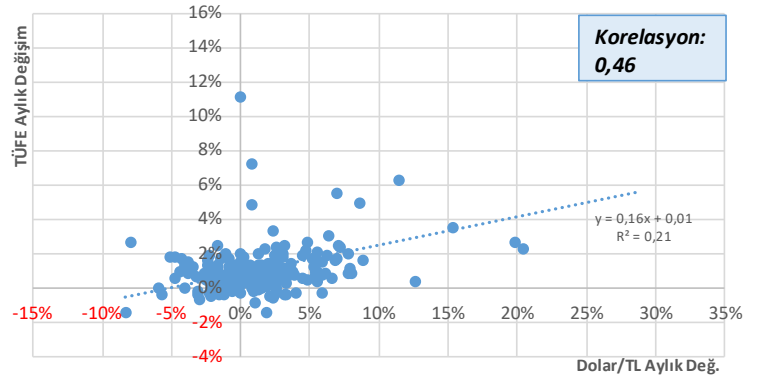


TÜFE&Yİ ÜFE - Yıllık Değişim



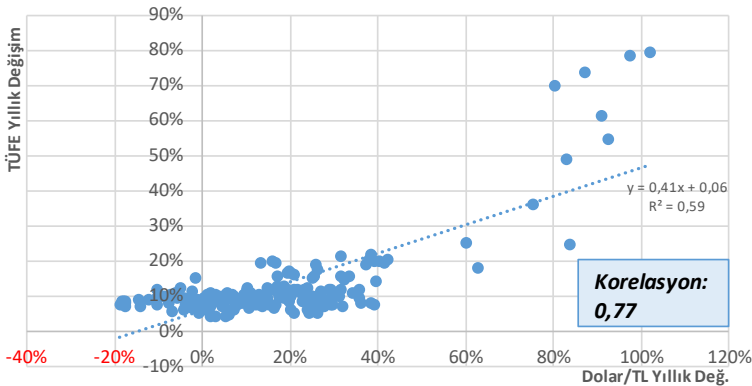
TÜFE yıllık değişimi ile Yİ ÜFE yıllık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,98** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **güçlü** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Dolar/TL - Aylık Değişim (%)



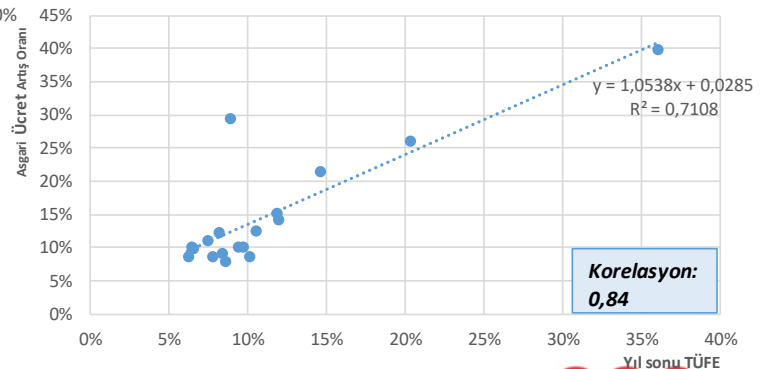
TÜFE aylık değişimi ile Dolar/TL aylık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,46** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Dolar/TL - Yıllık Değişim (%)



TÜFE yıllık değişimi ile Dolar/TL yıllık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,77** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Asgari Ücret Artış Or.

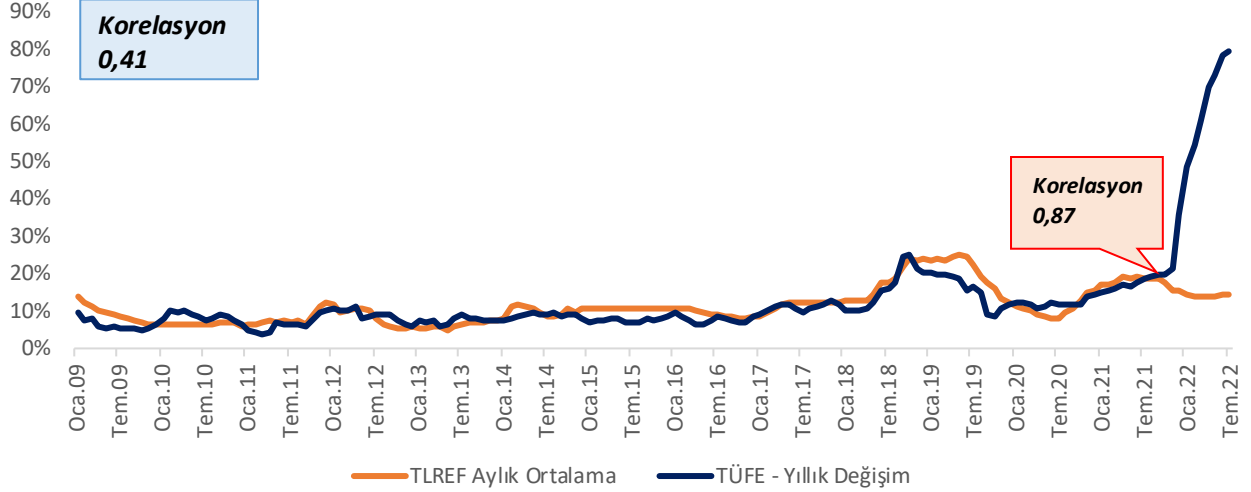


Asgari ücret artış oranı ile yıl sonu enflasyonu arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,84** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

## Tüketici Fiyat Endeksi

2009-2021 yılı Kasım ayına kadar olan süreçte TLREF aylık ortalama ile yıllık enflasyon arasındaki korelasyon katsayısı pozitif yönlü 0,87 olarak hesaplanırken, sonraki dönemde yaşanan ayrışma sonrasında korelasyon katsayısı 0,41'e gerilemiştir.

### TÜFE&TLREF



**Bizim Menkul Değerler A.Ş.**  
**Araştırma Bölümü**  
Email : [arastirma@bmd.com.tr](mailto:arastirma@bmd.com.tr)  
Telefon : 0216-547-13-00

### Önemli Uyarı

Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

Burada yer alan bilgiler Bizim Menkul Değerler A.Ş. (BMD) tarafından okuyucuyu bilgilendirme amacı ile BMD'nin güvenilir olduğunu düşündüğü yayımlanmış bilgilerden ve veri kaynaklarından derlenerek hazırlanmıştır. Kullanılan bilgilerin hatasızlığı ve/veya eksiksizliği konusunda BMD hiçbir şekilde sorumlu tutulamaz. BMD Araştırma raporları şirket içi ve dışı dağıtım kanalları aracılığıyla tüm BMD müşterilerine eşzamanlı olarak dağıtılmaktadır. Ayrıca, Burada yer alan tahmin, yorum ve tavsiyeler dokümanın yayımlandığı tarih itibarıyla geçerlidir. BMD Araştırma Bölümü daha önce hazırladığı ya da daha sonra hazırlayacağı raporlarda bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerden farklı ya da bu raporda sunulan görüş ve tavsiyelerle çelişen başka raporlar yayımlayabilir. Çelişen fikir ve tavsiyeler bu raporu hazırlayan kişilerden farklı zaman dilimlerine işaret ediyor, farklı analiz yöntemlerini içeriyor ya da farklı varsayımlarda bulunuyor olabilir. Böyle durumlarda, BMD'nin bu raporlardaki tavsiye ve görüşlerle çelişen diğer BMD Araştırma Bölümü raporlarını okuyucunun dikkatine sunma zorunluluğu yoktur. BMD ve ilişkili olduğu firmalar bu raporda adı geçen pay senetlerinde pozisyon sahibi olabilir ve/veya raporun yayınlanma tarihinden sonra işlem yapabilir. Ayrıca yatırımcılar bu raporda adı geçen şirketlerle BMD ve/veya diğer ilişkili firmalarının iş ilişkisi içerisinde olabileceğini kabul ederler.

Bu çalışma kesinlikle tekrar çıkarılmak, çoğaltılmak, kopyalanmak ve/veya okuyucudan başkasına dağıtılmak üzere hazırlanmamıştır ve BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan kopyalanamaz ve çoğaltılıp dağıtılamaz. Okuyucuların bu raporun içeriğini oluşturan yatırım tavsiyeleri, tahmin ve hedef fiyat değerlemeleri de dahil olmak üzere tüm yorum ve çıkarımların, BMD Araştırma Bölümü'nün izni olmadan başkalarıyla paylaşmamaları gerekmektedir. BMD bu araştırma raporunu yayınlamaya, müşterilerine ve gerekli yatırım profesyonellerine dağıtmaya yetkilidir. BMD Araştırma Bölümü gerekli olduğunda düzenli olarak yatırım tavsiyelerini güncellemekte ve temel analize dayalı araştırma raporları hazırlamaktadır. Bununla birlikte, bu çalışma herhangi bir hisse senedinin veya finansal yatırım enstrümanlarının alımı ya da satımı için BMD ve/veya BMD tarafından direk veya dolaylı olarak kontrol edilen herhangi bir şirket tarafından gönderilmiş bir teklif ya da öneri oluşturmamaktadır. Herhangi bir alım-satım ya da herhangi bir enstrümanın halka arzına talepte bulunma kararı bu çalışmaya değil, arz edilen yatırım aracı ile ilgili kamuya duyurulmuş ve yayımlanmış izahname ve sirkülere dayanmalıdır. BMD ya da herhangi bir BMD çalışanı bu raporun içeriğindeki görüş ve tavsiyelere uyulması sebebiyle doğabilecek doğrudan ya da dolaylı herhangi bir zarar ya da kayıpla ilgili olarak sorumlu tutulamaz.