

Tüketici Fiyat Endeksi

Temmuz 2024

Tüketici Fiyat Endeksi

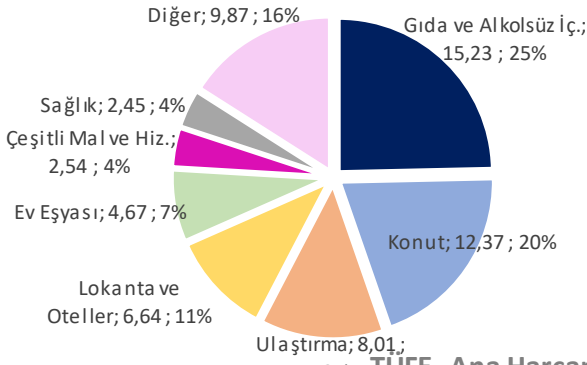
TÜFE, Temmuz ayında beklentilerin altında aylık %3,23 arttı. Haziran ayında %71,60 olan yıllık enflasyon, Temmuz ayında %61,78'e geriledi.

Ana harcama grupları incelendiğinde konut, elektrik zammının etkisiyle aylık %8,08 ile en çok artan grup olurken aylık enflasyona 119 baz puanla en çok katkısı da veren grup oldu. Alkollü içecek ve tütün, sigara ve alkole yapılan ÖTV zamları nedeniyle %5,84 ile en çok artan ikinci grup olurken aylık enflasyona 21 baz puan katkı verdi. Giyim ve ayakkabı, sezon indirimlerinin devam etmesiyle %2,58 azalırken aylık enflasyonu 17 baz puan aşağı çaktı.

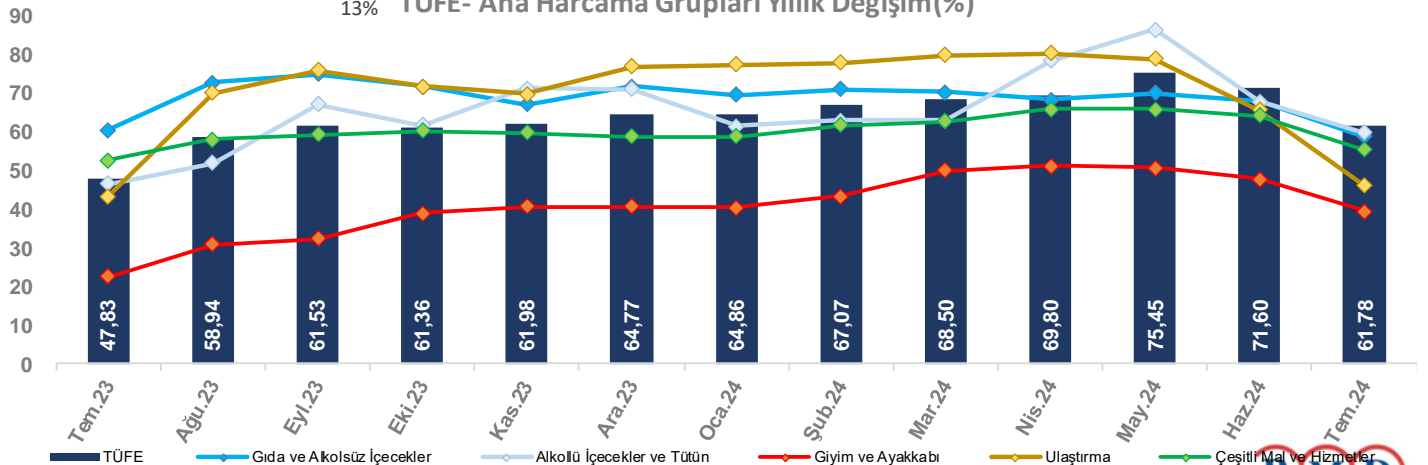
Yıllık bazda bakıldığında da 12 ana harcama grubunun hepsinde artış yaşandı. Eğitim, yıllık %104,5 ile en çok artan grup olurken yıllık enflasyona 175 baz puan katkı sağladı. Konut, yıllık %98,48 ile en çok artan ikinci grup oldu. Enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler yıllık %58,91 artış gösterirken, 1.523 baz puanla yıllık enflasyona en yüksek katkısı verdi.

TCMB, Temmuz ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %50 seviyesinde sabit bıraktı. 1 Ağustos itibarıyla konutlarda kullanılan doğalgazın toptan satış fiyatındaki %38, yıllık doğal gaz tüketimi 300 bin metreküp ve altında olan serbest tüketicilerin elektrik üretimi haricinde kullandıkları doğalgazın satış fiyatındaki %33,1 zamma rağmen Ağustos ayında baz etkisi nedeniyle yıllık enflasyondaki düşüşün devam edeceği kanaatindeyiz. TCMB'nin 8 Ağustos'ta yayımlayacağı yılın üçüncü Enflasyon Raporu enflasyona ilişkin beklentiler açısından ön plana çıkıyor.

Alt Sektörlerin Yıllık Enflasyona Katkısı



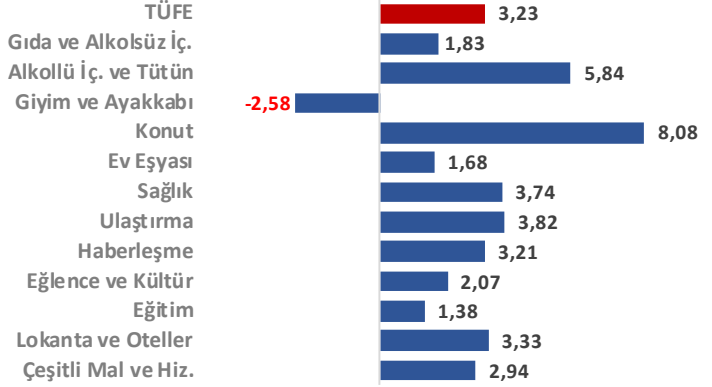
TÜFE- Ana Harcama Grupları Yıllık Değişim (%)



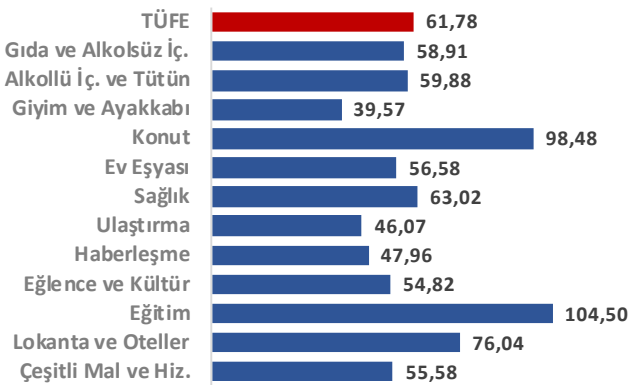
TÜFE - Temmuz	Ağırlık (%)	Aylık 2023	Aylık 2024	Aylık TÜFE Katkı	Yıllık 2023	Yıllık 2024	Yıllık TÜFE Katkı
Ana Harcama Grubu							
TÜFE	100,00	9,49	3,23	3,23	47,83	61,78	61,78
Gıda ve Alkolsüz İç.	24,98	7,71	1,83	0,46	60,72	58,91	15,23
Alkollü İç. ve Tütün	3,76	11,17	5,84	0,21	46,58	59,88	2,25
Giyim ve Ayakkabı	6,94	3,19	-2,58	-0,17	22,65	39,57	2,42
Konut	14,20	6,03	8,08	1,19	19,31	98,48	12,37
Ev Eşyası	8,12	8,91	1,68	0,13	50,12	56,58	4,67
Sağlık	3,71	13,61	3,74	0,14	75,95	63,02	2,45
Ulaştırma	17,35	17,75	3,82	0,62	43,40	46,07	8,01
Haberleşme	3,34	6,22	3,21	0,10	43,02	47,96	1,64
Eğlence ve Kültür	3,33	6,14	2,07	0,07	45,28	54,82	1,81
Eğitim	1,80	2,67	1,38	0,03	53,57	104,50	1,75
Lokanta ve Oteller	8,17	11,92	3,33	0,31	82,62	76,04	6,64
Çeşitli Mal ve Hiz.	4,30	8,69	2,94	0,13	52,81	55,58	2,54

Kaynak: TÜİK

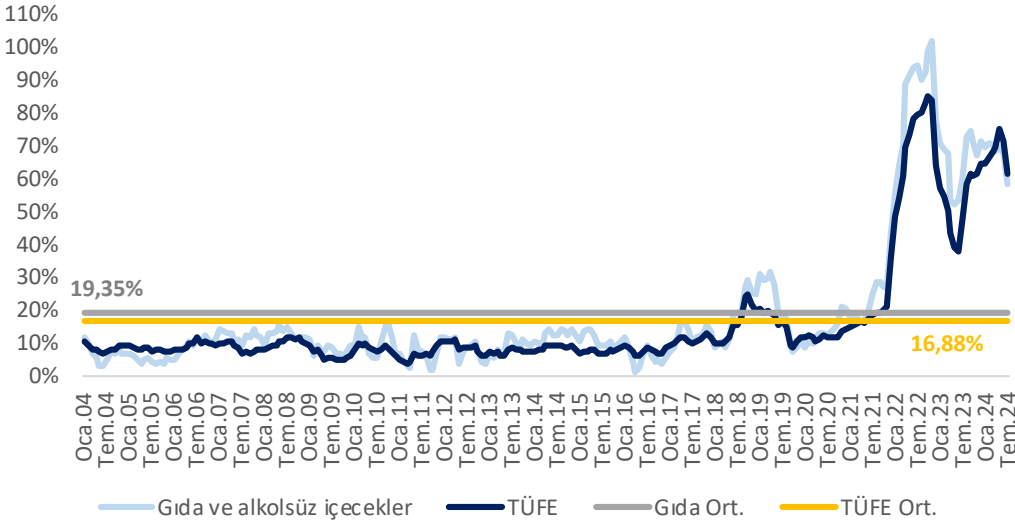
TÜFE-Aylık Değ. (%)



TÜFE-Yıllık Değ. (%)

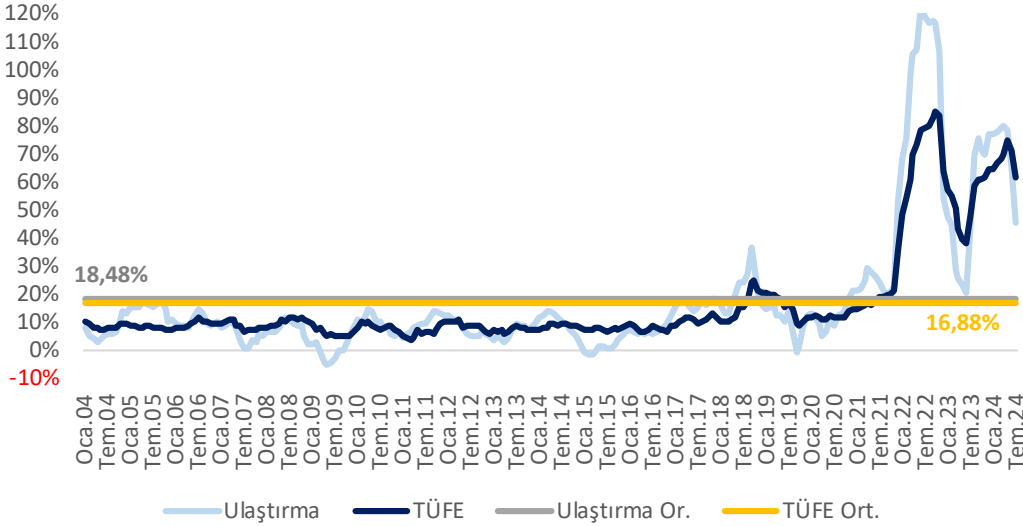


Tüketici Fiyat Endeksi

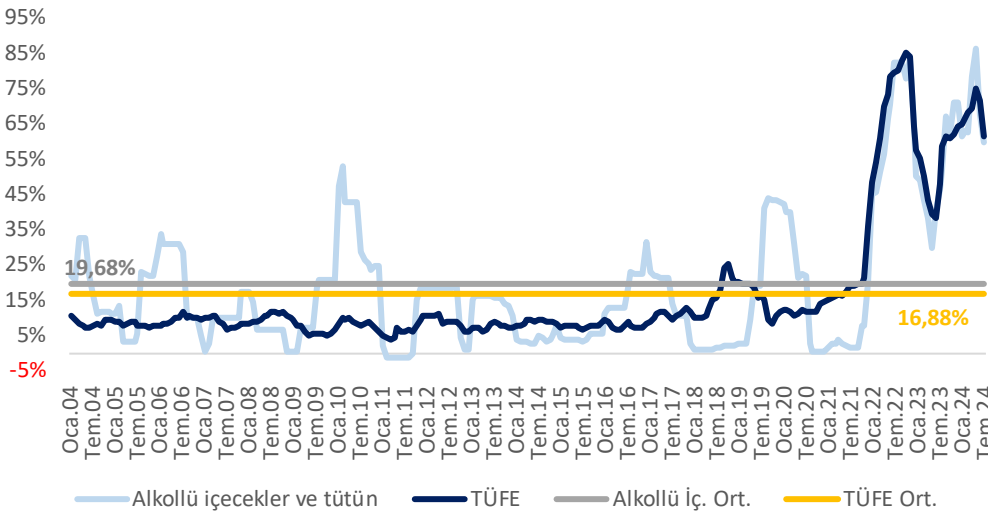


Tüketici fiyat endeksi yıllık değişimi ana harcama gruplarına göre incelendiğinde;

2004 yılı itibariyle hesaplanan aritmetik ortalaması **%19,35** olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu, Haziran 2021 itibariyle kendi ortalaması ve enflasyonun son 20 yıllık ortalaması olan **%16,88'in** üzerinde artış gösterdi.



2004 yılı itibariyle hesaplanan aritmetik ortalaması **%18,48** olan ulaştırma grubu, 2017 Ocak ayı itibariyle ortalamasının üzerine çıkmıştır. 2019 yılı Ocak ayında tekrar ortalamasının altına gerileyen ulaştırma grubu, 2020 yılı Kasım ayı itibariyle hem kendi hem de enflasyonun son 20 yıllık ortalamasının oldukça üzerine çıkmıştır.



2004 yılı itibariyle hesaplanan aritmetik ortalaması **%19,68** olan alkollü içecekler ve tütün grubu yıllar itibariyle dalgalı bir seyir izlemiş olup 2021 yılı Aralık ayı itibariyle ise hem kendi hem enflasyon ortalamasının oldukça üzerine artış göstermiştir.

Tüketici Fiyat Endeksi

Üretici Fiyat Endeksi

Haziran ayında, aylık %1,38 artan yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), **Temmuz** ayında **%1,94** arttı. Haziran ayında yıllık %50,09 artan Yİ-ÜFE, **Temmuz** ayında ise **%41,37** artış gösterdi.

Sanayinin dört ana sektörüne göre elektrik, gaz, buhar, aylık %7,37 ile en çok artan sektör oldu. En yüksek ağırlığa sahip imalat, %1,42 artarken aylık Yİ-ÜFE'ye 124 baz puan ile en yüksek katkıyı veren sektör oldu. Düşüş gösteren sektör olmadı.

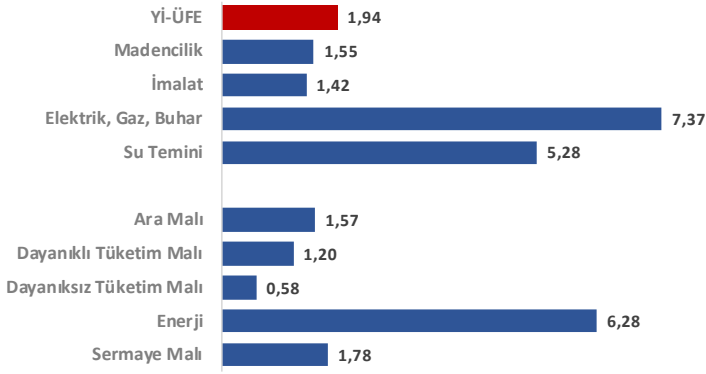
Su temini, yıllık %75,40 ile en çok artan ana sektör oldu. İmalat %41,84 artış gösterirken, yıllık Yİ-ÜFE'ye 3.666 baz puan ile en çok katkısı verdi. Yıllık bazda da düşüş gösteren ana sektör olmadı.

Alt sektörlerde ise aylık %5,74 ile kok ve rafine petrol ürünleri en fazla artışı gösterirken tütün ürünleri %2,70 azalarak en fazla düşüş görülen alt sektör oldu. Yıllık %71,54 ile diğer madencilik ve taş ocaklığı ürünleri en fazla artışı gösterdi. Yıllık bazda düşüş görülen alt sektör olmadı.

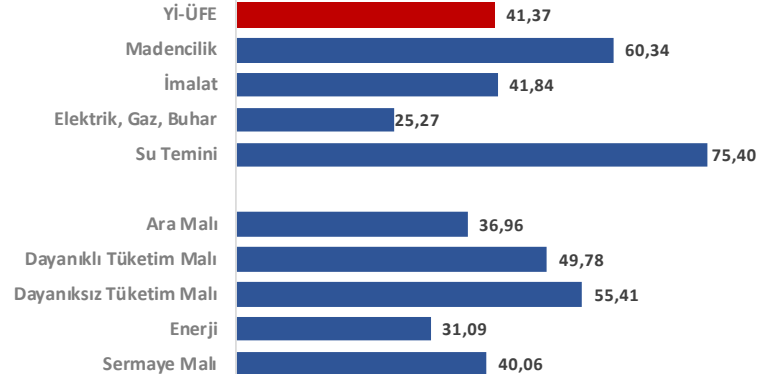
Yİ ÜFE - Temmuz	Ağırlık (%)	Aylık		Aylık ÜFE Katkı	Yıllık		Yıllık ÜFE Katkı
		2023	2024		2023	2024	
Yİ-ÜFE	100,00	8,23	1,94	1,94	44,50	41,37	41,37
Madencilik	3,66	9,14	1,55	0,06	57,51	60,34	2,17
İmalat	86,45	9,26	1,42	1,24	50,81	41,84	36,66
Gıda ürünleri	18,27	4,64	0,13	0,03	59,71	55,20	9,70
Tekstil ürünleri	7,43	11,22	2,85	0,21	46,12	33,75	2,83
Kim. ve kim. ür.	4,30	10,36	1,33	0,06	40,55	36,21	1,61
Kauçuk ve plas.ür.	4,06	8,63	1,89	0,08	37,48	45,42	1,88
Diğ. met.olm. Min. ür.	6,56	5,95	2,61	0,17	58,60	48,58	2,93
Ana metaller	8,88	9,15	0,25	0,02	30,82	23,90	2,33
Fab. metal ür., mak. v	6,09	11,23	1,04	0,06	56,89	33,22	2,06
Elektrikli teçhizat	3,51	12,28	0,35	0,01	67,90	36,78	1,29
Makine ve ekip. b.y.s.	3,40	11,00	1,80	0,06	62,07	43,82	1,47
Motorlu kara taş.	4,36	11,97	1,57	0,07	68,26	39,87	1,65
Elektrik, Gaz, Buhar	9,28	-5,1	7,37	0,61	-17,56	25,27	2,15
Su Temini	0,61	7,10	5,28	0,03	62,64	75,40	0,39

Kaynak: TÜİK

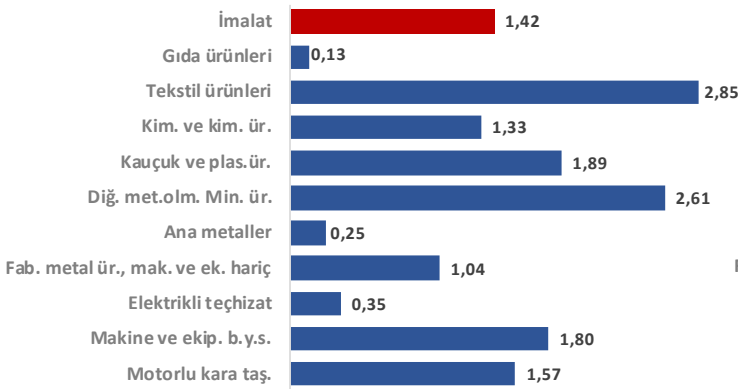
Yİ ÜFE Sektör ve Sanayi Grupları - Aylık Değ. (%)



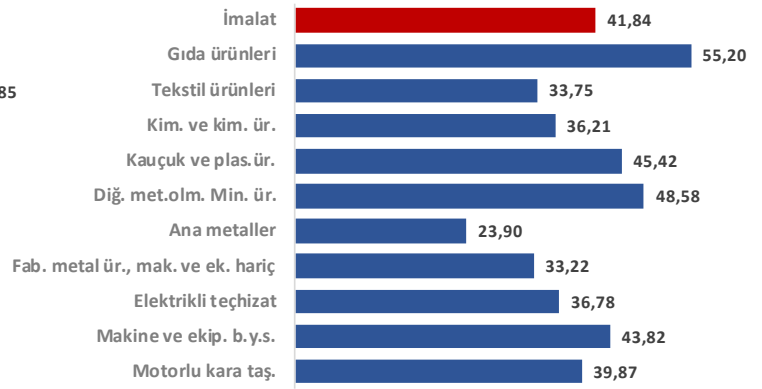
Yİ ÜFE Sektör ve Sanayi Grupları - Yıllık Değ. (%)



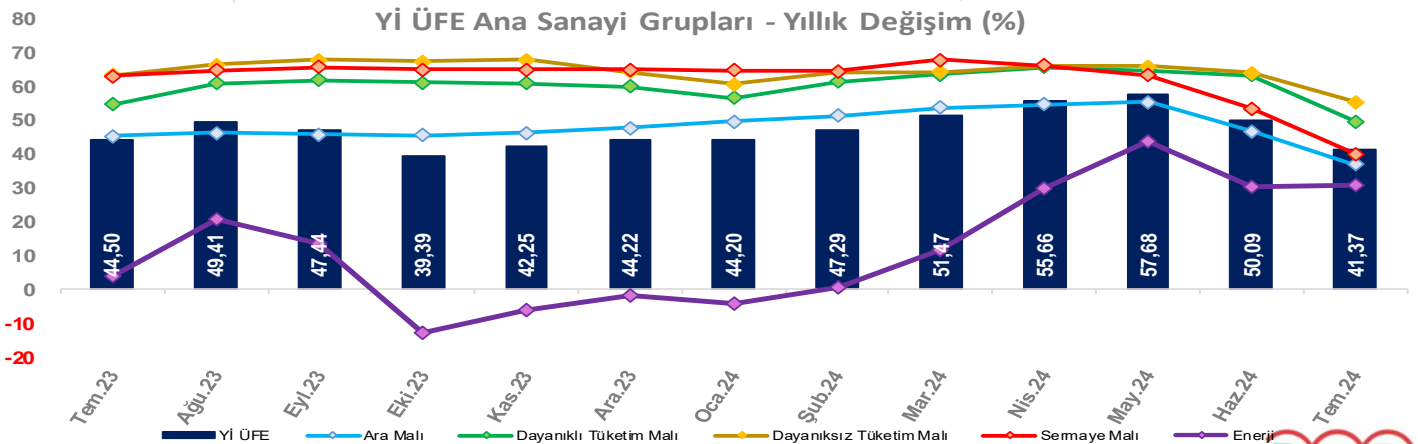
Yİ ÜFE Alt Sektörler - Aylık Değ. (%)



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 %2,47 ve %2,45 artış gösterdi.

B endeksi, yıllık bazda Haziran ayında %70,40 artış gösterirken, Temmuz ayında %60,31 arttı.

Haziran ayında yıllık bazda %71,41 artış görülen C endeksi ise Temmuz ayında yıllık %60,23 arttı.

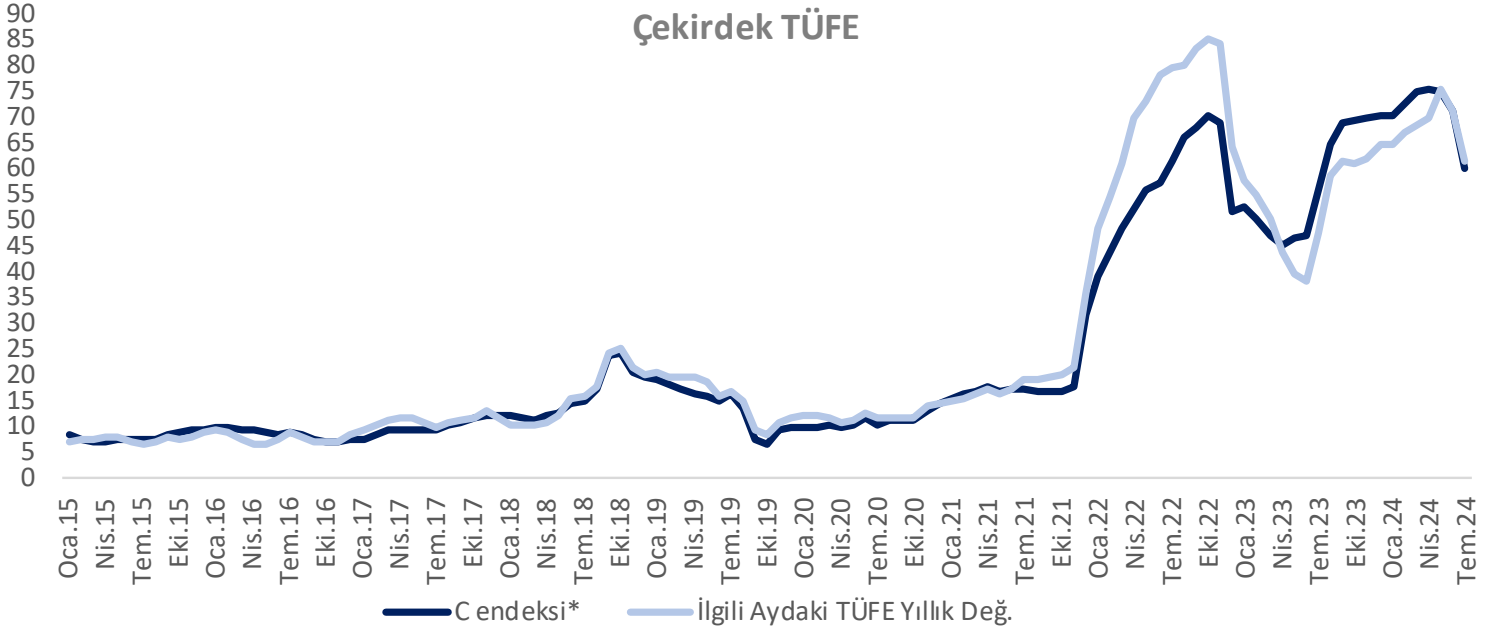
Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri	Aylık		Yıllık	
	2023	2024	2023	2024
(A) Mevsimlik ürünler hariç	9,49	3,64	48,27	63,74
(B)* İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	8,92	2,47	54,32	60,31
(C)** Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın	9,61	2,45	56,09	60,23
(D) İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç	9,41	3,42	43,99	62,57
(E) Alkollü içecekler ve tütün hariç	9,43	3,13	47,95	61,85
(F) Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç	9,80	2,56	53,86	59,52
Mallar	9,35	2,71	40,22	52,67
Enerji	12,73	10,00	-2,9	80,11
Gıda ve alkolsüz içecekler	7,71	1,83	60,7	58,91
Enerji ve gıda dışı mallar	9,71	1,04	44,55	40,50
Hizmet	9,81	4,39	69,65	85,63

* Eski özel kapsamlı H göstergesinin devamıdır.

** Eski özel kapsamlı I göstergesinin devamıdır.

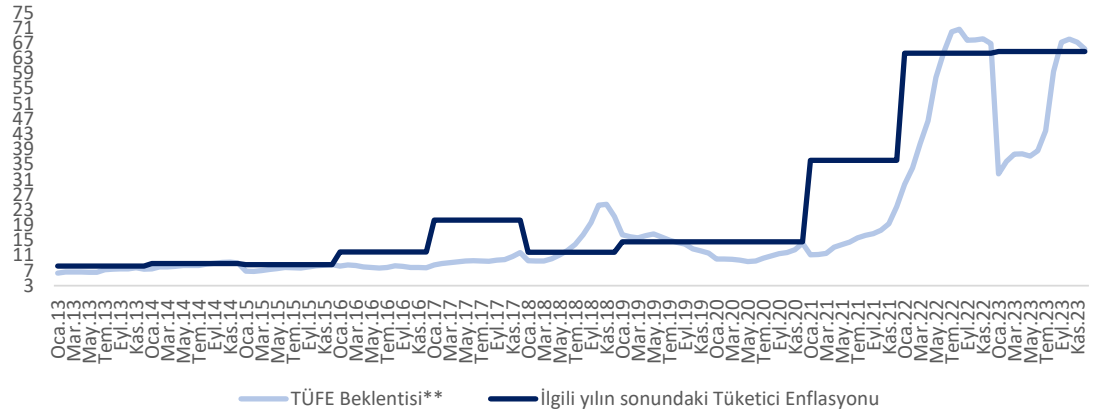
Kaynak: TÜİK

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 beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, 2022 ve 2023 yıllarında beklentinin altında kalmıştır.

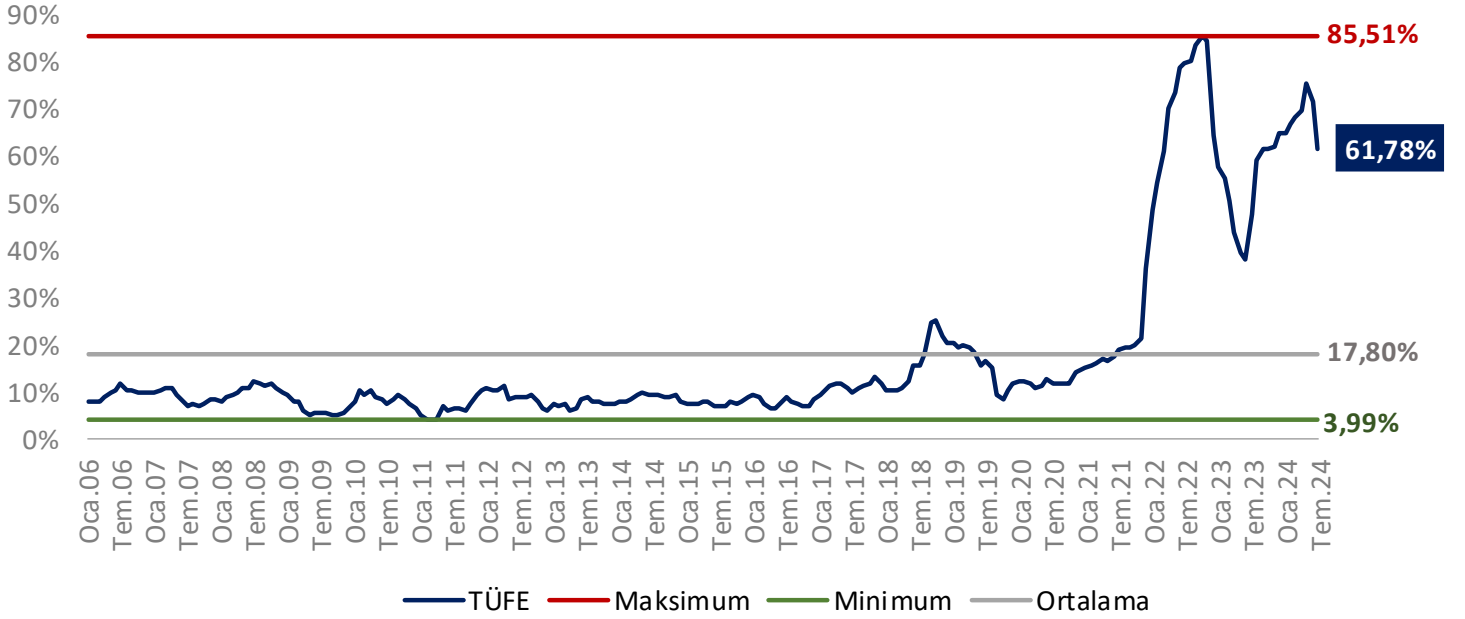


** TCMB Beklenti Anketi cari yılsonu TÜFE beklentisi

Tüketici Fiyat Endeksi

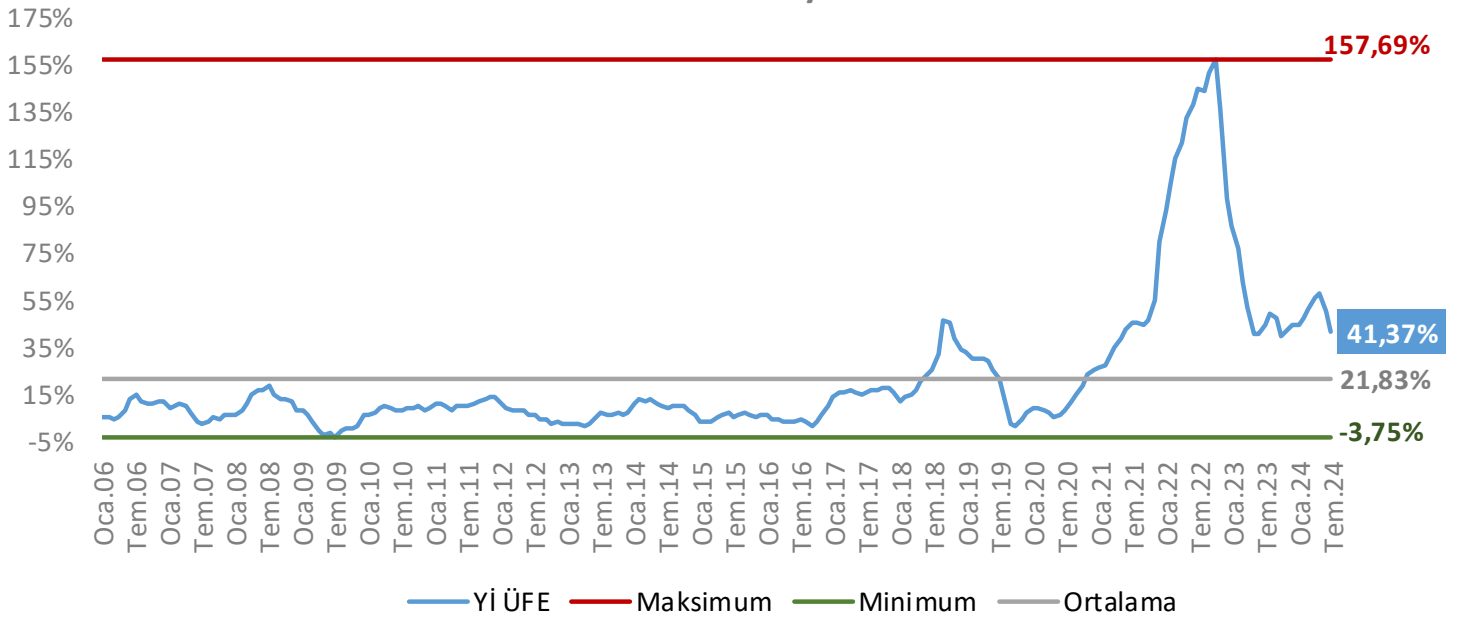
2006-2024 arasında ortalaması %17,80 olan yıllık tüketici enflasyonu, 2006 yılı sonrasında 2011 yılı Mart ayında %3,99 ile minimum değerini alırken, 2022 yılı Ekim ayında %85,51 ile maksimum seviyesini gördü.

Tüketici Enflasyonu

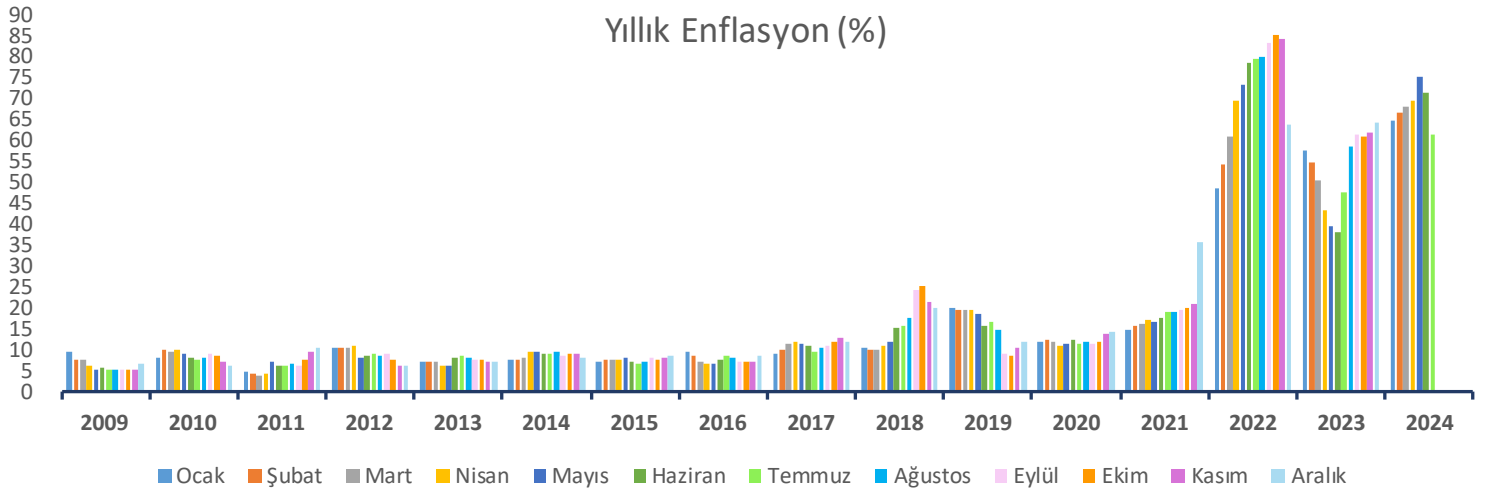
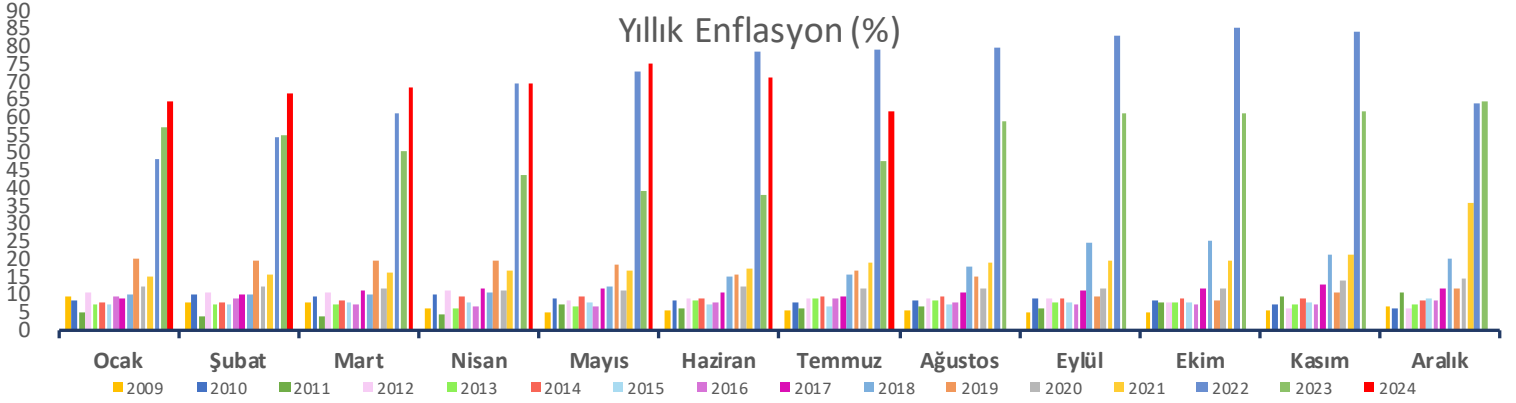
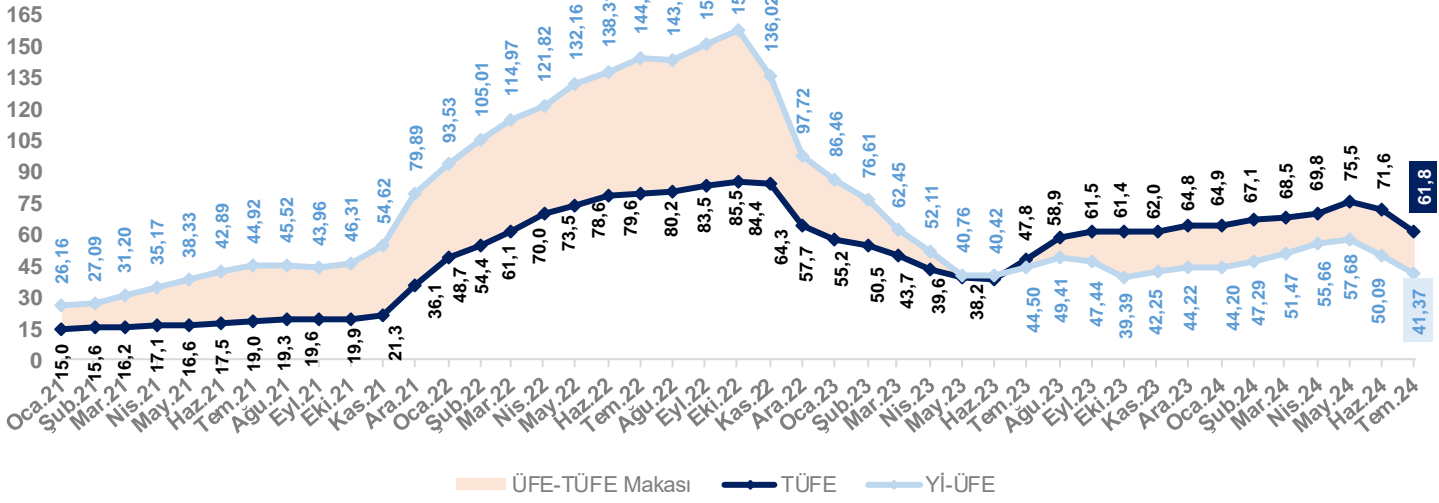


2006-2024 yıllık ortalaması %21,83 olan üretici enflasyonu, 2006 yılı sonrasında 2009 yılı Temmuz ayında -%3,75 ile minimum seviyesini görürken, 2022 yılı Ekim ayında %157,69 ile maksimum seviyesini gördü.

Üretici Enflasyonu



TÜFE&Yİ ÜFE - Yıllık Değişim (%)

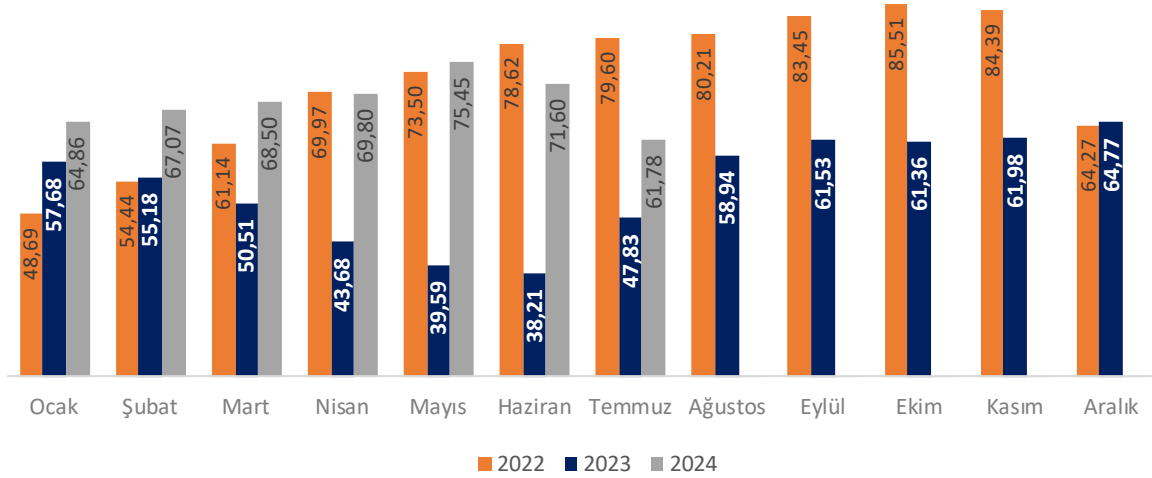


Tüketici Fiyat Endeksi

Tüketici Fiyat Endeksi- Yıllık Değişim (%)

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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	80,21	83,45	85,51	84,39	64,27
2023	57,68	55,18	50,51	43,68	39,59	38,21	47,83	58,94	61,53	61,36	61,98	64,77
2024	64,86	67,07	68,50	69,80	75,45	71,60	61,78					
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.	17,34	17,68	17,91	18,14	18,40	18,50	18,68	16,96	17,33	17,48	17,56	17,46
Maks	64,86	67,07	68,50	69,97	75,45	78,62	79,60	80,21	83,45	85,51	84,39	64,77

TÜFE - Yıllık Değişim (%)



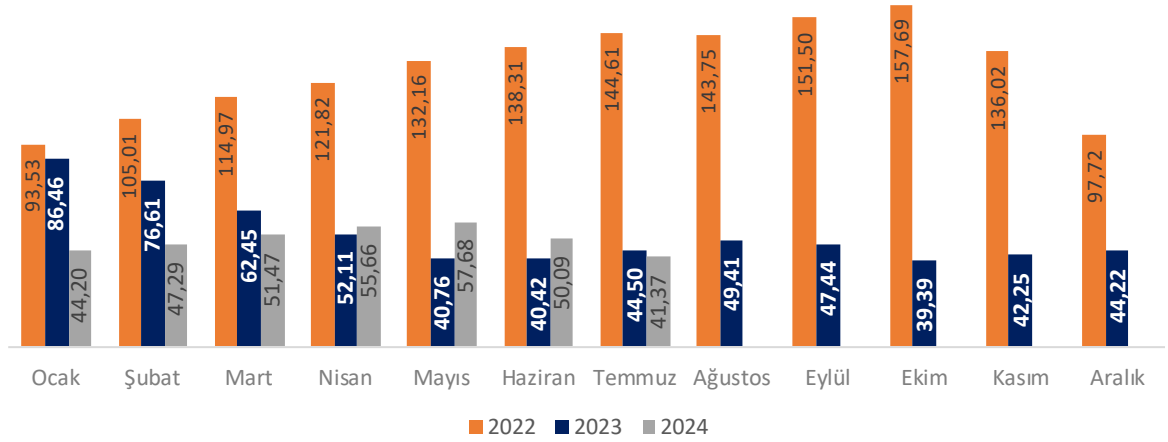
2006-2024 Tüketici Enflasyonu Ay Ortalamaları



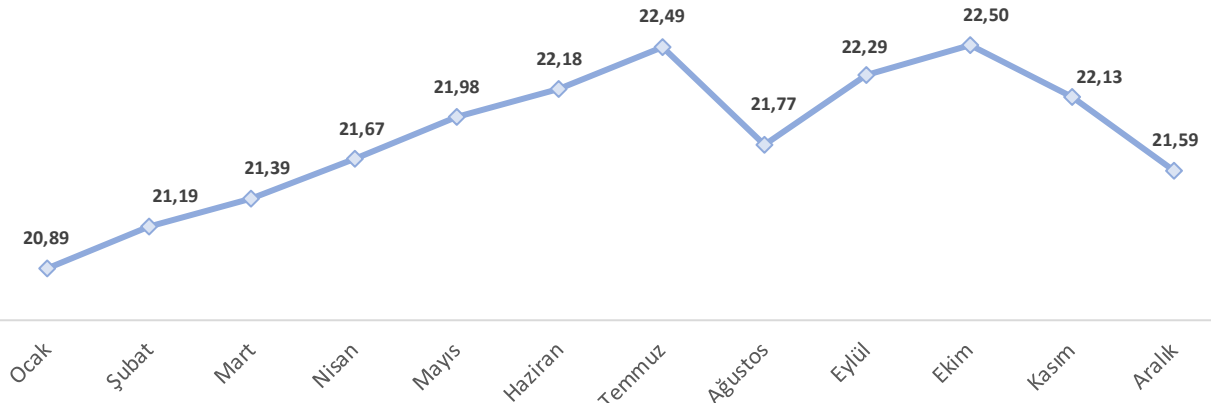
Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi- Yıllık Değişim (%)

Yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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	143,75	151,50	157,69	136,02	97,72
2023	86,46	76,61	62,45	52,11	40,76	40,42	44,50	49,41	47,44	39,39	42,25	44,22
2024	44,20	47,29	51,47	55,66	57,68	50,09	41,37					
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.	20,89	21,19	21,39	21,67	21,98	22,18	22,49	21,77	22,29	22,50	22,13	21,59
Maks	93,53	105,01	114,97	121,82	132,16	138,31	144,61	143,75	151,50	157,69	136,02	97,72

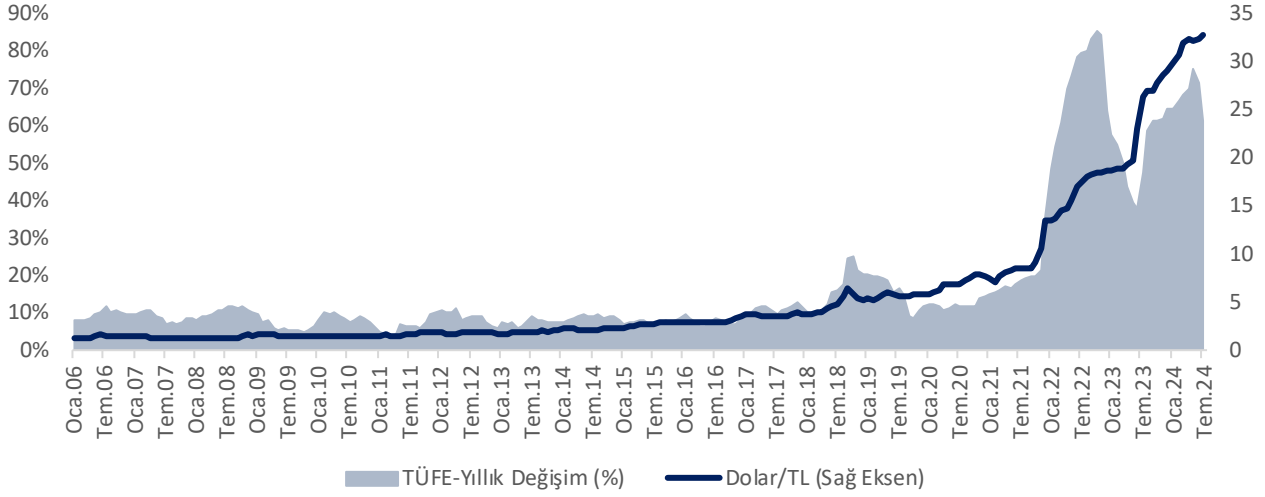
Yı ÜFE - Yıllık Değişim (%)



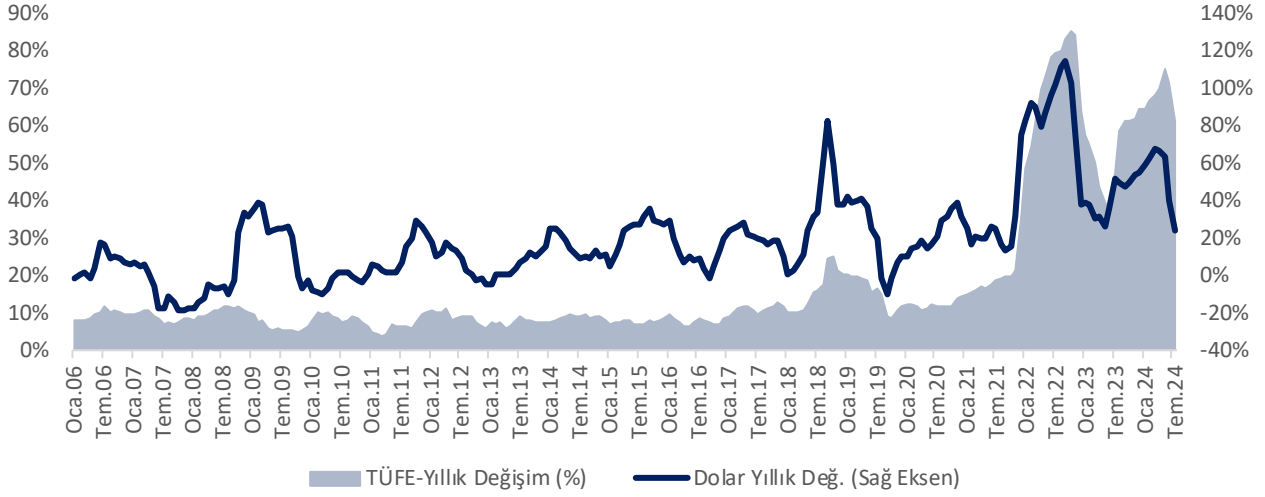
2006-2024 Üretici Enflasyonu Ay Ortalamaları



Tüketici Enflasyonu&Dolar/TL

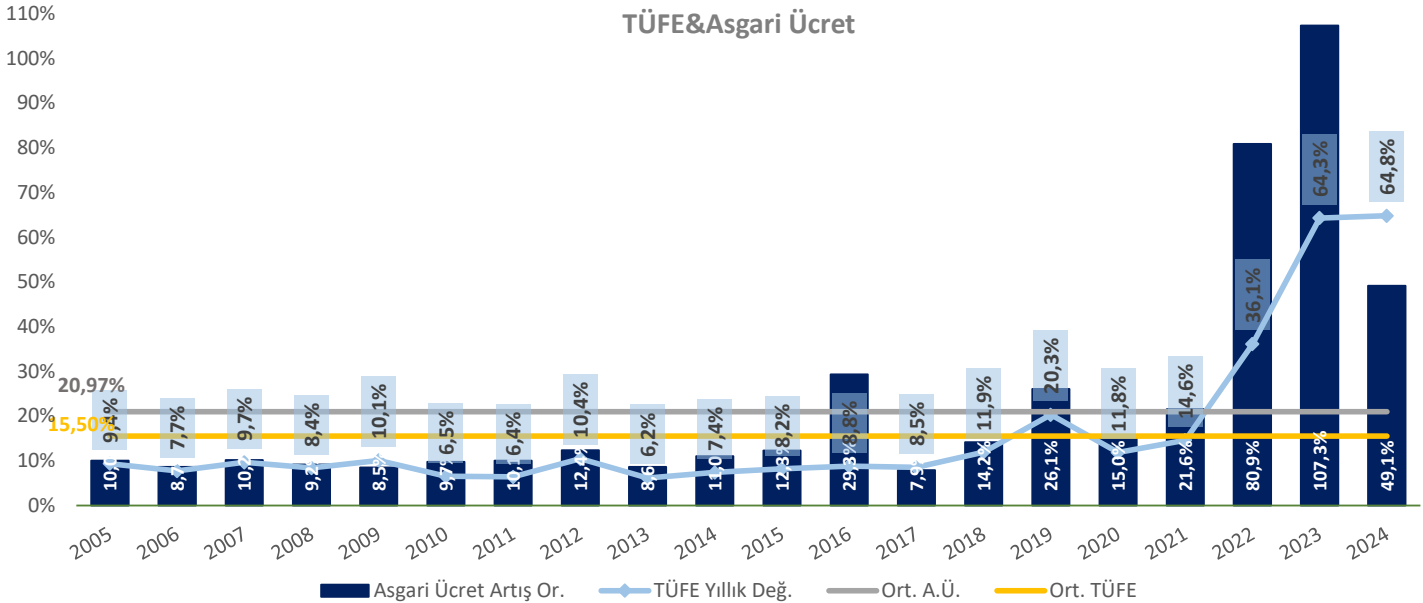


TÜFE&Dolar/TL - Yıllık Değişim (%)



2016 yılından itibaren çoğunlukla asgari ücretteki artışın son 20 yıl enflasyon ortalaması olan %15,50'nin üzerinde olduğu görülmektedir. 2015 yılında yapılan seçimler sonrasında asgari ücretteki %29'luk artış oranı enflasyonun oldukça üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle dikkat çekmektedir. 2021, 2022, 2023 ve 2024 yılları için olan artış ise son 20 yıllık asgari ücret artış oranının bileşik ortalaması %20,97'nin de üzerindedir.

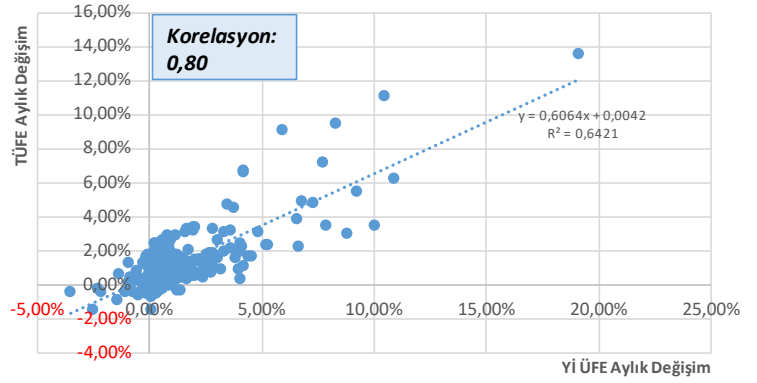
TÜFE&Asgari Ücret



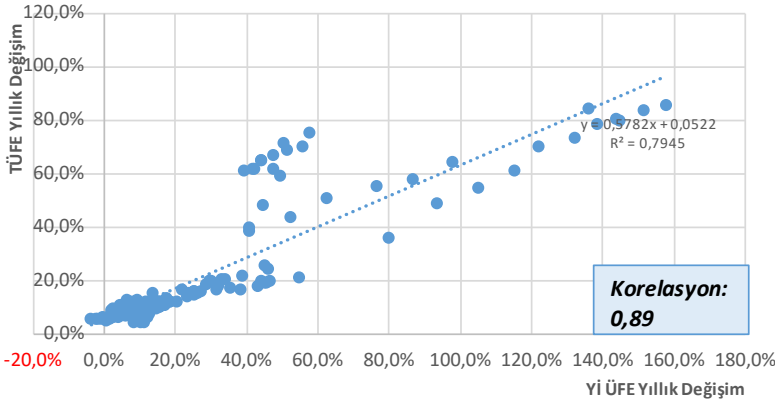
Korelasyon Analizi

TÜFE aylık değişimi ile Yİ ÜFE aylık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,80** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Yİ ÜFE - Aylık Değişim

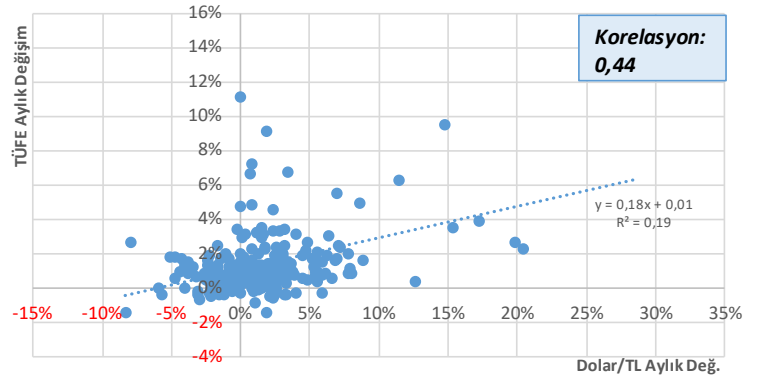


TÜFE&Yİ ÜFE - Yıllık Değişim



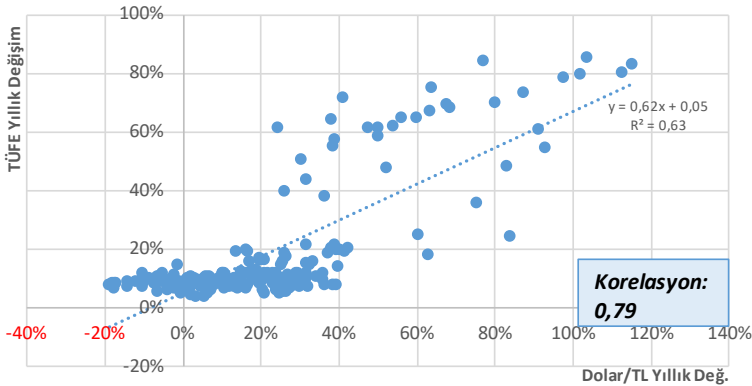
TÜFE yıllık değişimi ile Yİ ÜFE yıllık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,89** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **güçlü** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Dolar/TL - Aylık Değişim (%)



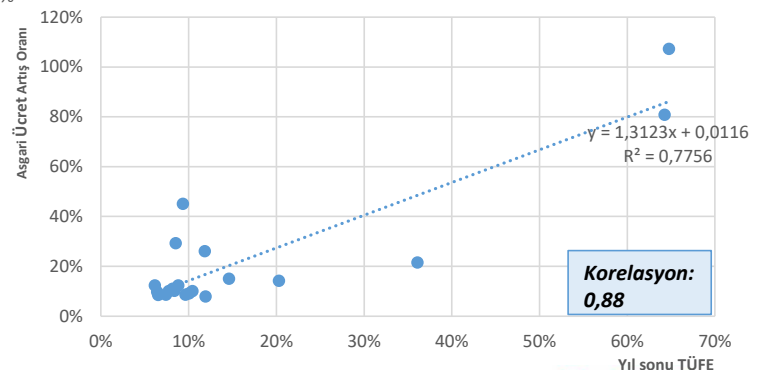
TÜFE aylık değişimi ile Dolar/TL aylık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,44** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Dolar/TL - Yıllık Değişim (%)



TÜFE yıllık değişimi ile Dolar/TL yıllık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,79** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Asgari Ücret Artış Or.

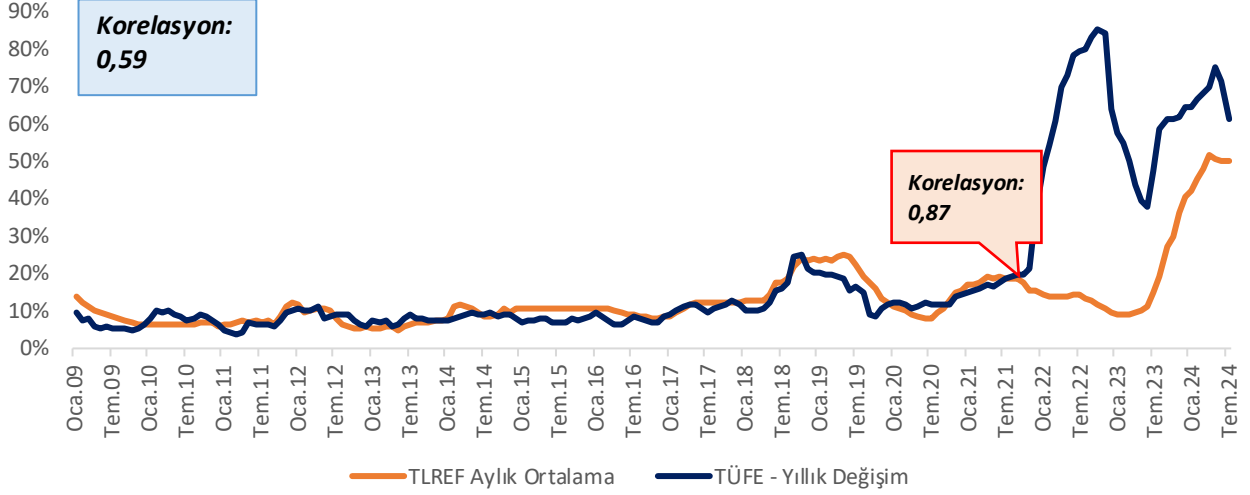


Asgari ücret artış oranı ile yıl sonu enflasyonu arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,88** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

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 0,59'a gerilemiştir.

TÜFE&TLREF



Bizim Menkul Değerler A.Ş. Araştırma Bölümü

Email : 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 dayanılarak 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 yayınlandığı 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 olduğunu düşündüğünde 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 direkt 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 yayınlanmış 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.