

Tüketici Fiyat Endeksi

Temmuz 2023

Tüketici Fiyat Endeksi

TÜFE, Temmuz ayında beklentilere paralel aylık **%9,49** artarken, Haziran ayında %38,21 olan yıllık enflasyon, Temmuz ayında **%47,82**'ye yükseldi. Böylece 2021 yılı Kasım ayı itibarıyla başlayan yıllık enflasyondaki düşüş son buldu.

Ana harcama grupları incelendiğinde **ulaştırma**, akaryakıt fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle aylık **%17,75** ile en çok artan grup olurken, aylık enflasyona 277 baz puan ile en yüksek katkı veren grup da oldu. Sağlık, ilaçlara yapılan %30,5'lik zammın etkisiyle %13,61 ile en çok artan ikinci grup olurken, aylık enflasyona 52 baz katkı verdi. Aylık bazda düşüş yaşanan grup olmadı.

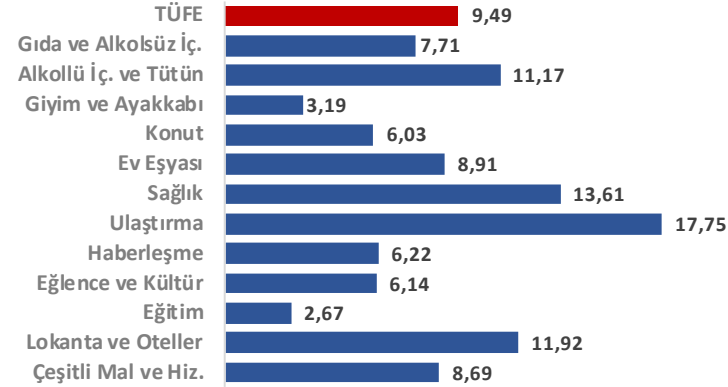
Yıllık bazda bakıldığında 12 ana harcama grubunun hepsinde artış yaşandı. Lokanta ve oteller, yıllık %82,62 artışla en çok yükselen grup olurken yıllık enflasyona 626 baz puan katkı sağladı. Sağlık %75,95 ile yıllık bazda en çok artan ikinci grup oldu. Enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler yıllık %60,72 artış gösterirken, 1.527 baz puanla yıllık enflasyona en yüksek katkı verdi.

TCMB, Temmuz ayı toplantısında politika faizini 250 baz puan artırarak %17,50 seviyesine yükseltmesi ve sıkılaşıma yönelik alınan tedbirlere rağmen, KDV oranlarının %20'ye çıkarılmasının yanı sıra ÖTV zamları, maaşlara yapılan zam, akaryakıt fiyatlarındaki yükseliş ve TL'de yaşanan sert değer kaybı nedeniyle enflasyonda yükseliş eğiliminin 2024 Mayıs ayına kadar devam edeceği kanaatindeyiz.

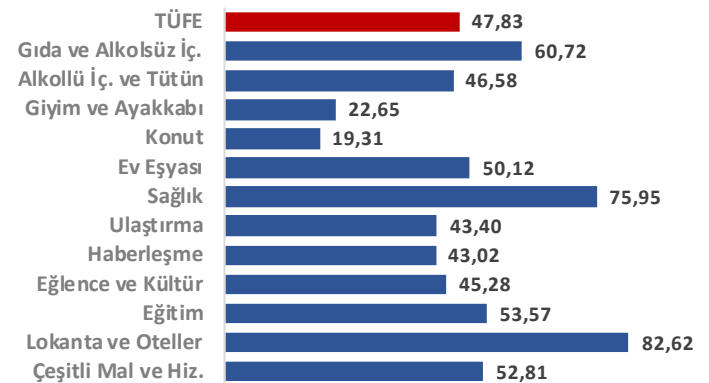
TÜFE - Temmuz	Ağırlık (%)	Aylık 2022	Aylık 2023	Aylık TÜFE Katkı	Yıllık 2022	Yıllık 2023	Yıllık TÜFE Katkı
Ana Harcama Grubu							
TÜFE	100,00	2,37	9,49	9,49	79,60	47,83	47,83
Gıda ve Alkolsüz İç.	25,43	3,15	7,71	2,10	94,65	60,72	15,27
Alkollü İç. ve Tütün	3,57	6,85	11,17	0,41	82,66	46,58	1,81
Giyim ve Ayakkabı	6,41	1,80	3,19	0,19	32,09	22,65	1,38
Konut	16,62	1,99	6,03	0,78	69,96	19,31	2,78
Ev Eşyası	8,67	3,91	8,91	0,75	88,35	50,12	4,25
Sağlık	3,53	6,98	13,61	0,52	48,44	75,95	2,50
Ulaştırma	15,08	-0,85	17,75	2,77	119,11	43,40	7,49
Haberleşme	3,30	1,78	6,22	0,21	25,79	43,02	1,40
Eğlence ve Kültür	3,25	4,50	6,14	0,20	55,27	45,28	1,43
Eğitim	1,67	0,76	2,67	0,05	26,82	53,57	0,88
Lokanta ve Oteller	7,82	2,49	11,92	1,10	79,14	82,62	6,26
Çeşitli Mal ve Hiz.	4,64	2,06	8,69	0,41	66,82	52,81	2,39

Kaynak: TÜİK

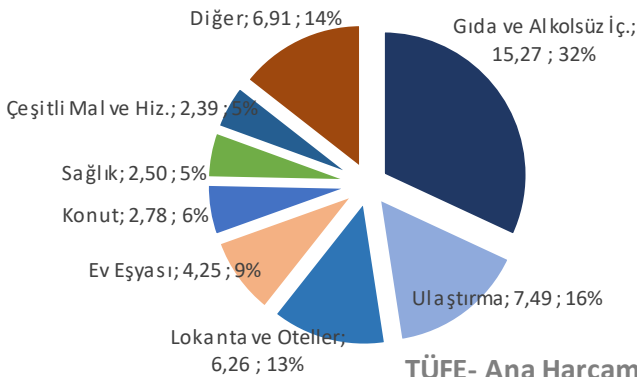
TÜFE-Aylık Değ. (%)



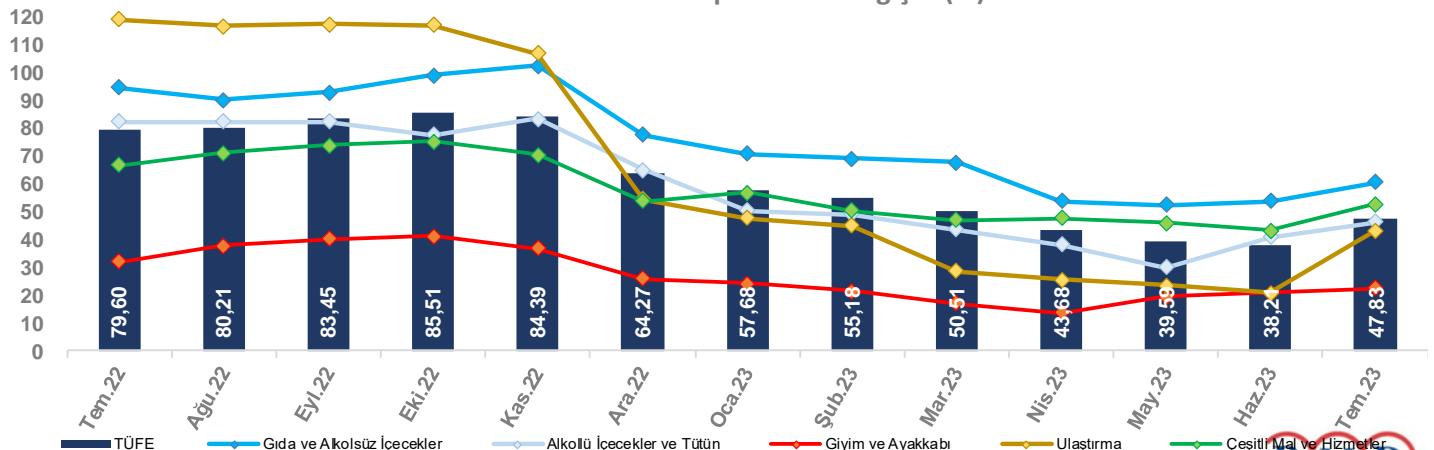
TÜFE-Yıllık Değ. (%)



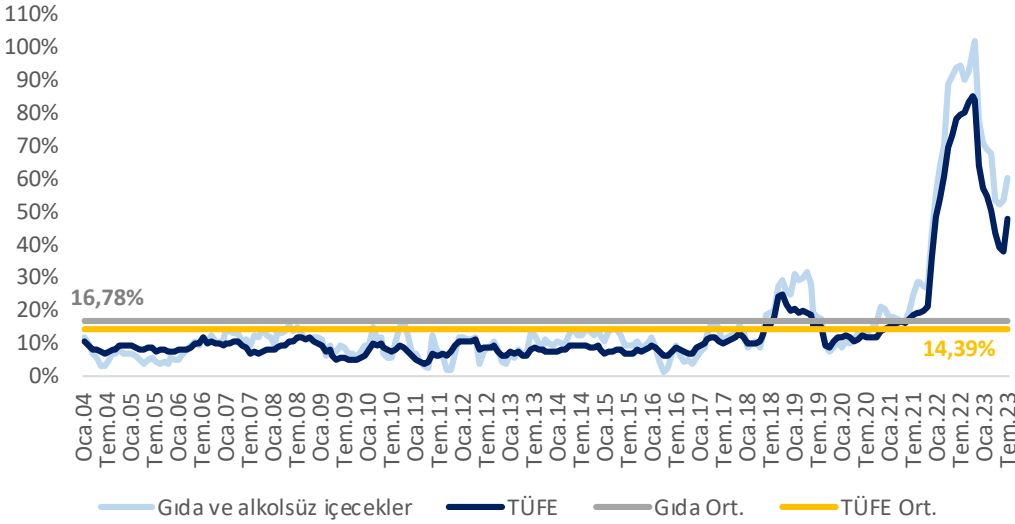
Alt Sektörlerin Yıllık Enflasyona Katkısı



TÜFE- Ana Harcama Grupları Yıllık Değişim (%)

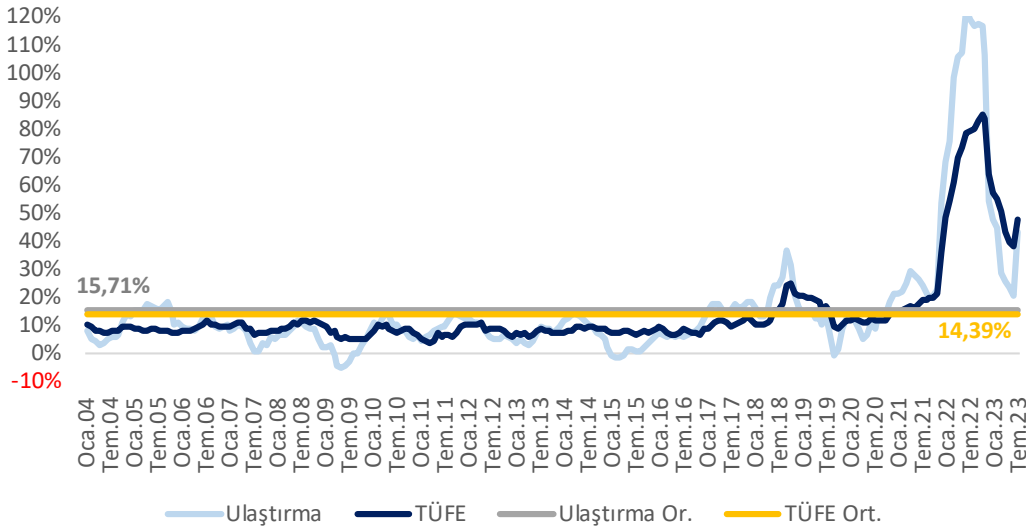


Tüketici Fiyat Endeksi

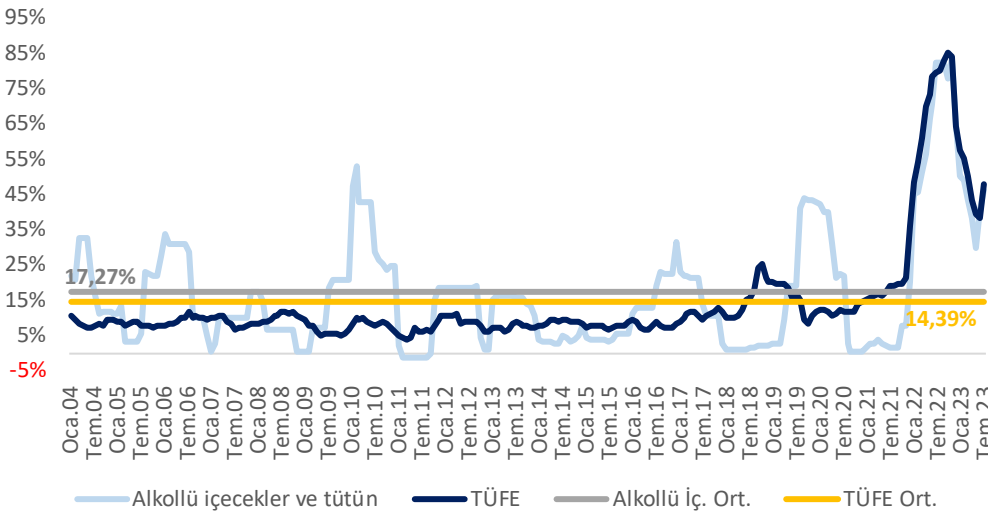


Tüketici fiyat endeksi yıllık değişimi ana harcama gruplarına göre incelendiğinde;

Son 19 yıllık aritmetik ortalaması **%16,78** olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu, Mart 2022 itibariyle kendi ortalaması ve enflasyonun son 19 yıllık ortalaması olan **%14,39'un** üzerinde artış gösterdi.



Son 19 yıllık aritmetik ortalaması **%15,71** 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 19 yıllık aritmetik ortalaması **%17,27** 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 üzerine çıkmıştır.

Üretici Fiyat Endeksi

Haziran ayında, aylık %6,50 artan yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), Temmuz ayında **%8,23 arttı**. Haziran ayında yıllık %40,42 artan Yİ-ÜFE, Temmuz ayında ise **%44,50** artış gösterdi. Böylece 2021 yılı Kasım ayı itibarıyla görülen düşüş son buldu.

Sanayinin dört ana sektörüne göre en yüksek ağırlığa sahip imalat, aylık %9,26 ile en çok artan sektör olurken, aylık Yİ-ÜFE'ye 820 baz puan ile en yüksek katkıyı da veren sektör oldu. Elektrik, gaz, buhar ise aylık %5,05 azalarak düşüş gösteren tek ana sektör olurken, aylık Yİ-ÜFE'yi 36 baz puan aşağı çekti.

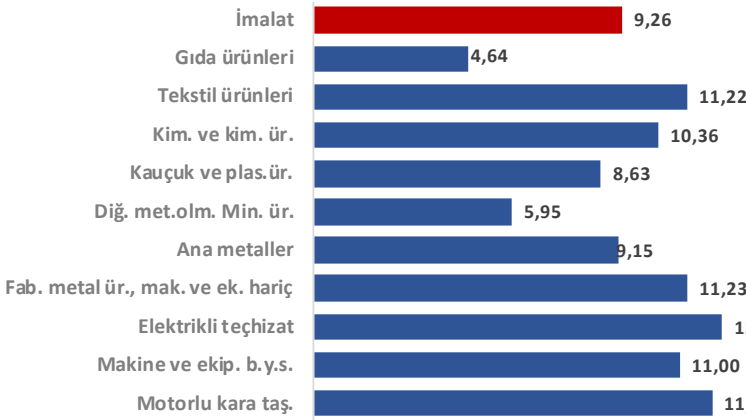
Su temini yıllık %62,64 ile en çok artan ana sektör oldu. İmalat %50,81 artış gösterirken, yıllık Yİ-ÜFE'ye 4.284 baz puan ile en çok katkıyı verdi. Düşüş gösteren tek ana sektör %0,84 azalarak elektrik, gaz, buhar olurken, yıllık Yİ-ÜFE'yi 84 baz puan aşağı çekti.

Yİ ÜFE - Temmuz	Ağırlık (%)	Aylık		Aylık ÜFE Katkı	Yıllık		Yıllık ÜFE Katkı
Sektörler ve Alt Sek.		2022	2023		2022	2023	
Yİ-ÜFE	100,00	5,17	8,23	8,23	144,61	44,50	44,50
Madencilik	3,69	6,44	9,14	0,35	149,92	57,51	2,12
İmalat	83,81	2,94	9,26	8,20	121,71	50,81	42,84
Gıda ürünleri	16,40	4,66	4,64	0,85	136,75	59,71	10,39
Tekstil ürünleri	9,07	2,10	11,22	1,05	123,12	46,12	4,27
Kim. ve kim. ür.	4,59	2,82	10,36	0,47	132,50	40,55	1,81
Kauçuk ve plas.ür.	4,28	2,67	8,63	0,37	92,63	37,48	1,65
Diğ. met.olm. Min. ür.	5,32	6,40	5,95	0,33	194,21	58,60	3,14
Ana metaller	9,55	-2,72	9,15	0,92	104,47	30,82	3,52
Fab. metal ür., mak. ve ek. hariç	5,36	2,65	11,23	0,67	106,10	56,89	3,13
Elektrikli teçhizat	3,02	3,31	12,28	0,41	101,16	67,90	1,99
Makine ve ekip. b.y.s.	2,88	3,80	11,00	0,35	83,74	62,07	1,77
Motorlu kara taş.	3,33	5,76	11,97	0,45	89,40	68,26	2,27
Elektrik, Gaz, Buhar	11,96	18,96	-5,05	-0,36	441,75	-17,56	-0,84
Su Temini	0,55	5,15	7,10	0,04	84,30	62,64	0,38

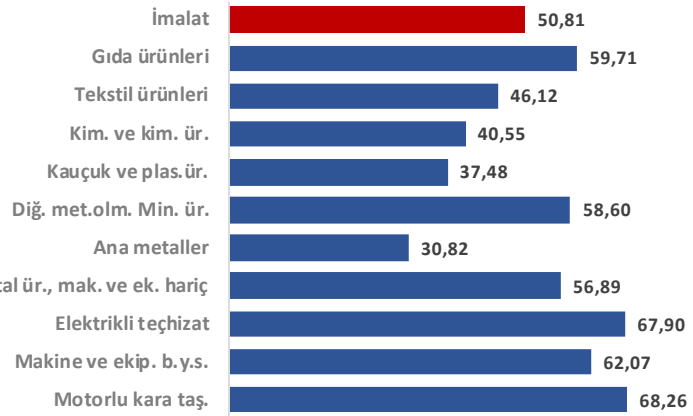
Kaynak: TÜİK

Alt sektörlerde ise aylık bazda %20,24 ile kok ve rafine petrol ürünleri en fazla artışı gösterirken, aylık düşüş görülen alt sektör olmadı. Yıllık bazda ise %89,56 ile diğer madencilik ve taş ocakçılığı ürünleri en çok artış yaşanan alt sektör oldu. Yıllık düşüş görülen alt sektör de olmadı.

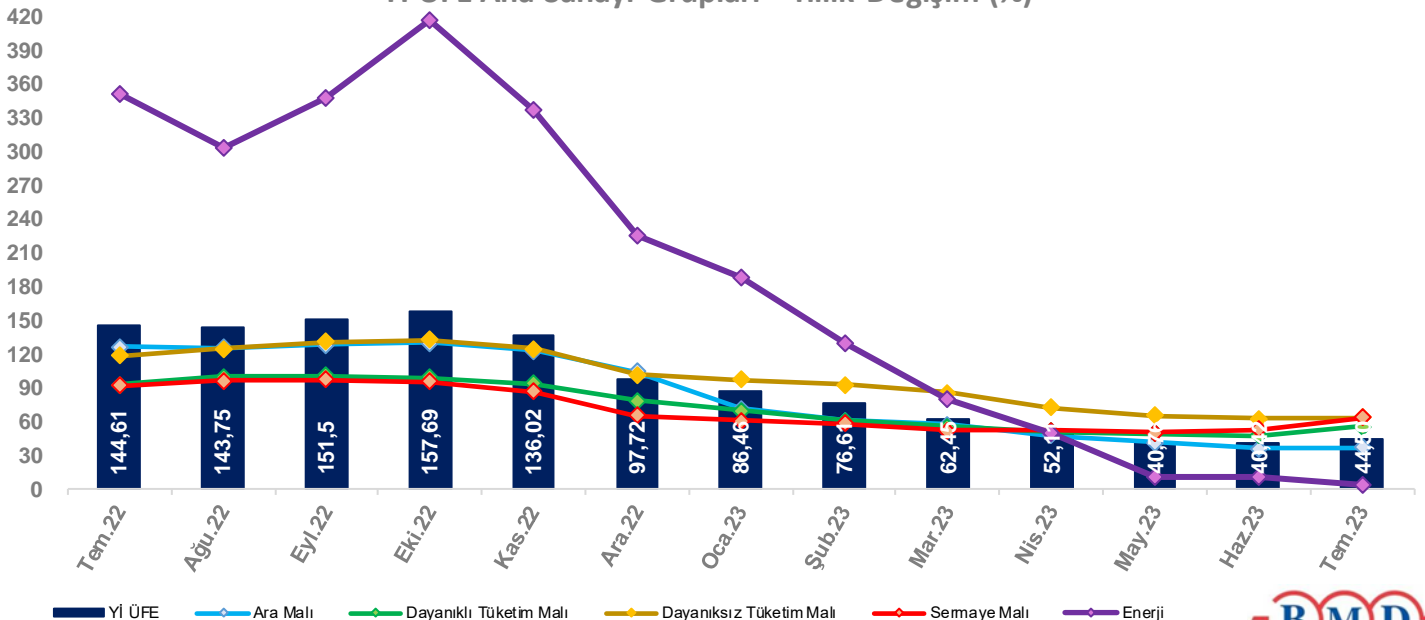
Yİ ÜFE Alt Sektörler - Aylık Değ. (%)



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 %8,92 ve %9,61 artış gösterdi.

B endeksi, yıllık bazda Haziran ayında %46,63 artış gösterirken, Temmuz ayında %54,32 arttı.

2023 yılı Haziran ayında yıllık bazda %47,33 artış görülen C endeksi ise Temmuz ayında yıllık %56,09 arttı.

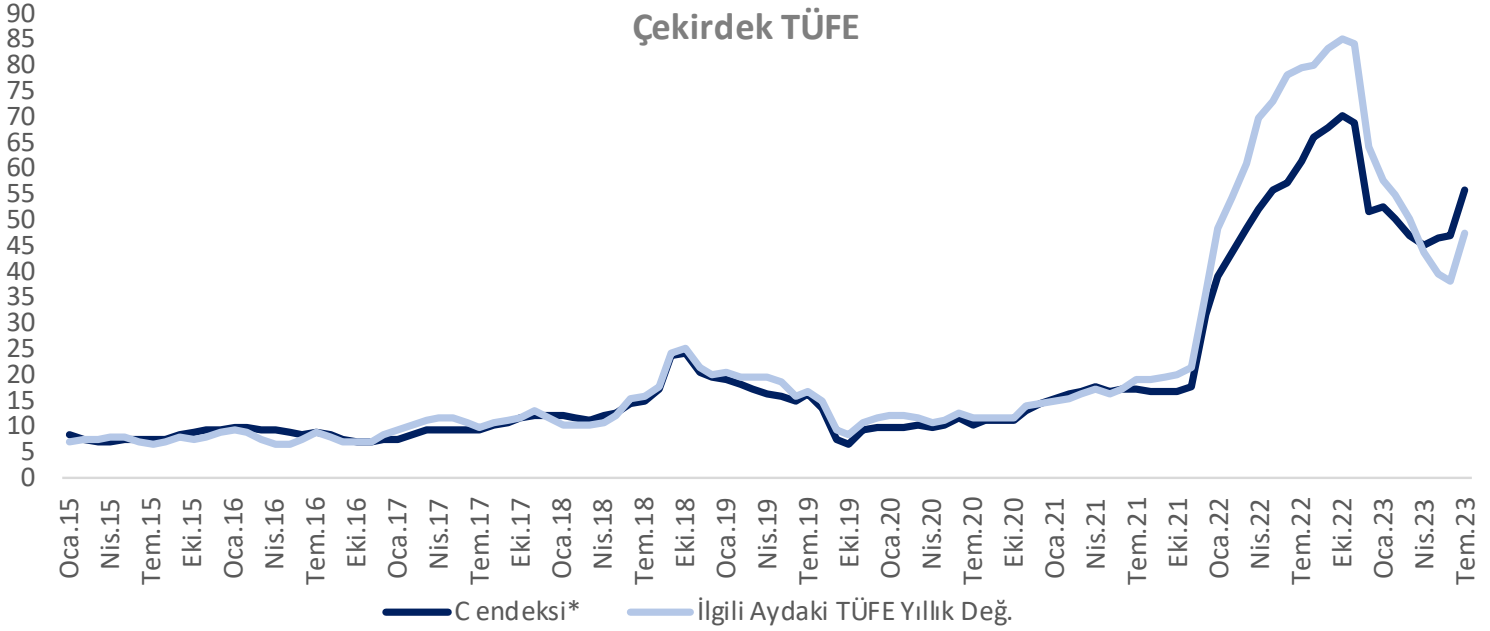
Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri	Aylık		Yıllık	
	2022	2023	2022	2023
(A) Mevsimlik ürünler hariç	2,29	9,49	83,10	48,27
(B)* İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç	3,49	8,92	68,46	54,32
(C)** Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın	3,45	9,61	61,69	56,09
(D) İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç	2,09	9,41	77,80	43,99
(E) Alkollü içecekler ve tütün hariç	2,16	9,43	79,46	47,95
(F) Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç	2,02	9,80	79,88	53,86
Mallar	2,10	9,35	90,17	40,22
Enerji	-3,13	12,73	129,3	-2,86
Gıda ve alkolsüz içecekler	3,15	7,71	94,65	60,72
Enerji ve gıda dışı mallar	3,94	9,71	72,99	44,55
Hizmet	3,20	9,81	51,45	69,65

* Eski özel kapsamlı H göstergesinin devamıdır.

** Eski özel kapsamlı I göstergesinin devamıdır.

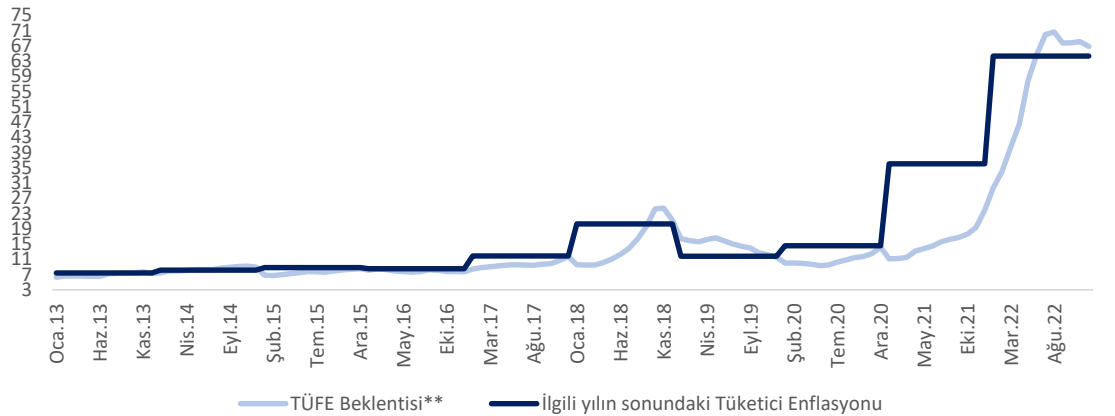
Kaynak: TÜİK

Çekirdek TÜFE



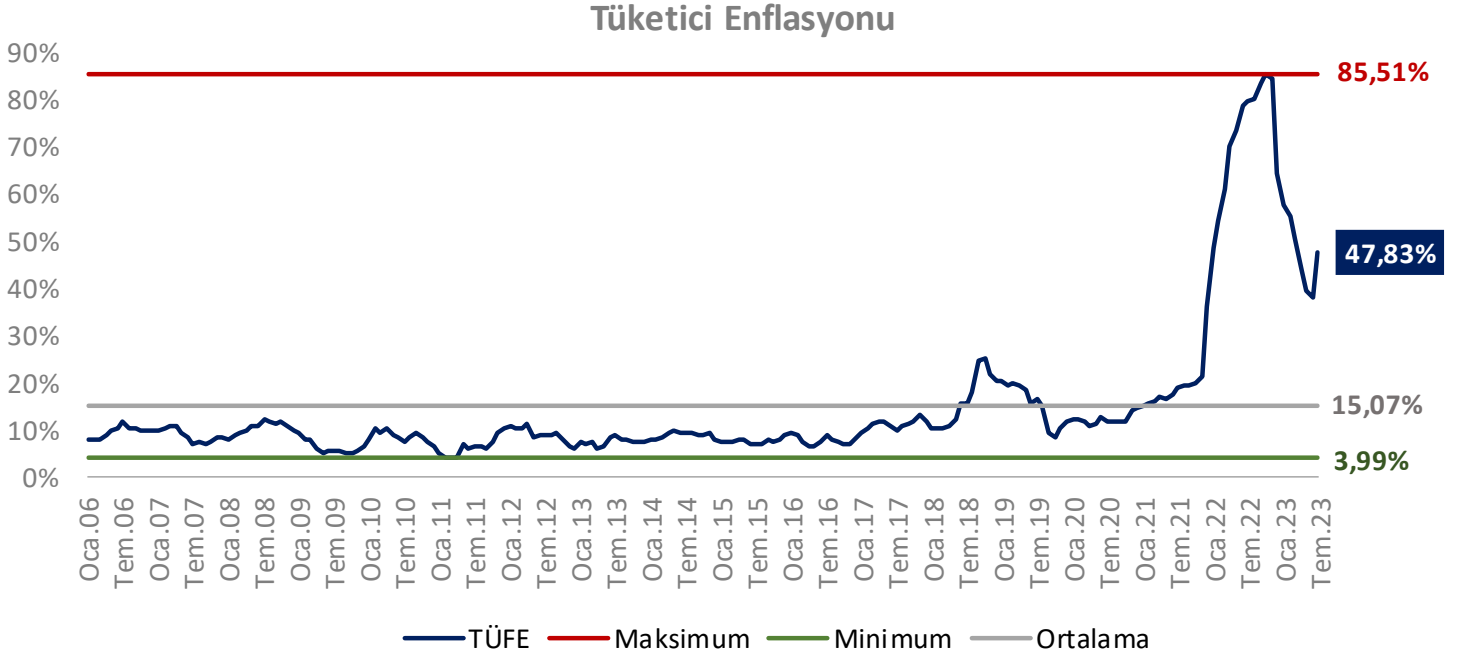
Beklenen & Gerçekleşen TÜFE

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 yılında beklentinin altında kalmıştır.

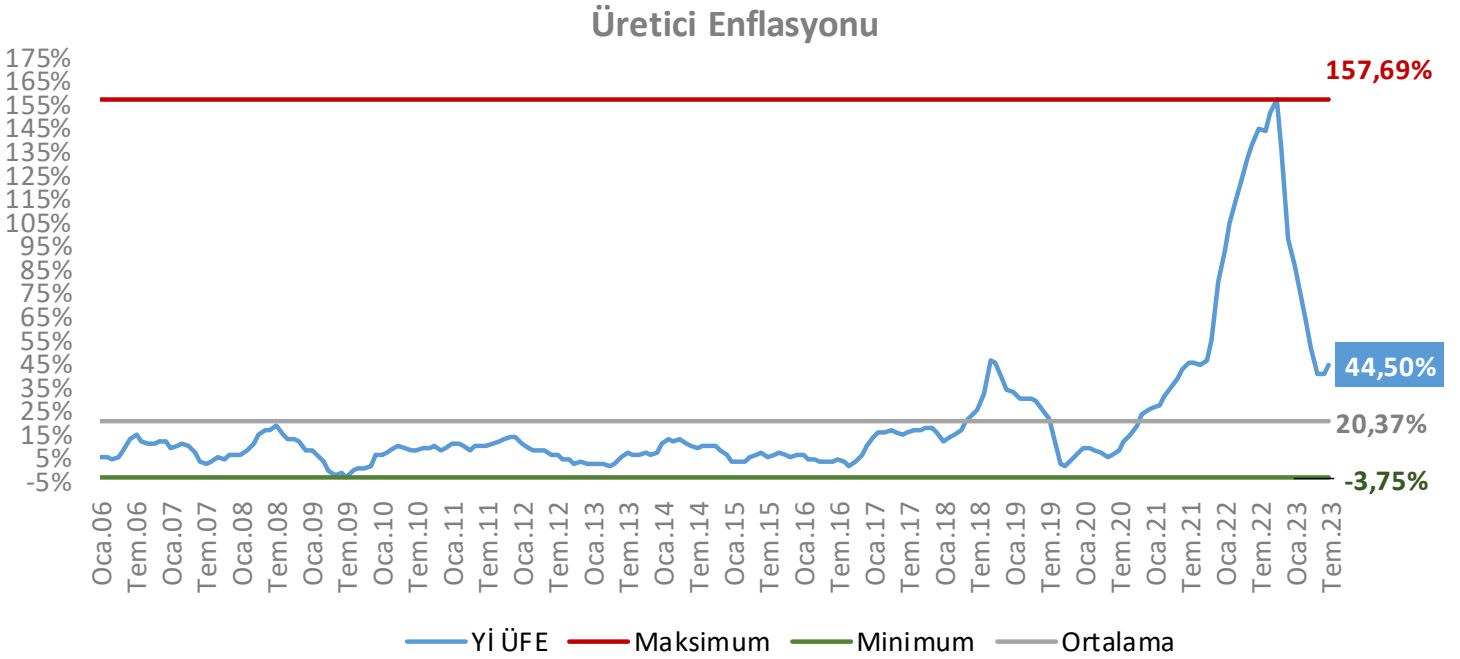


Tüketici Fiyat Endeksi

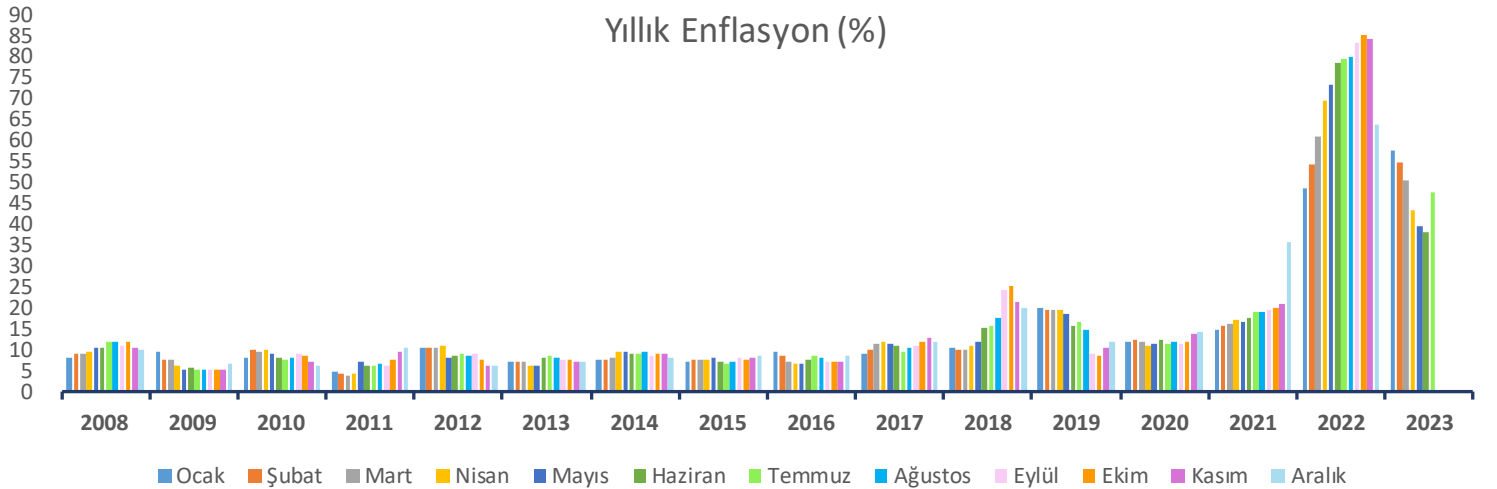
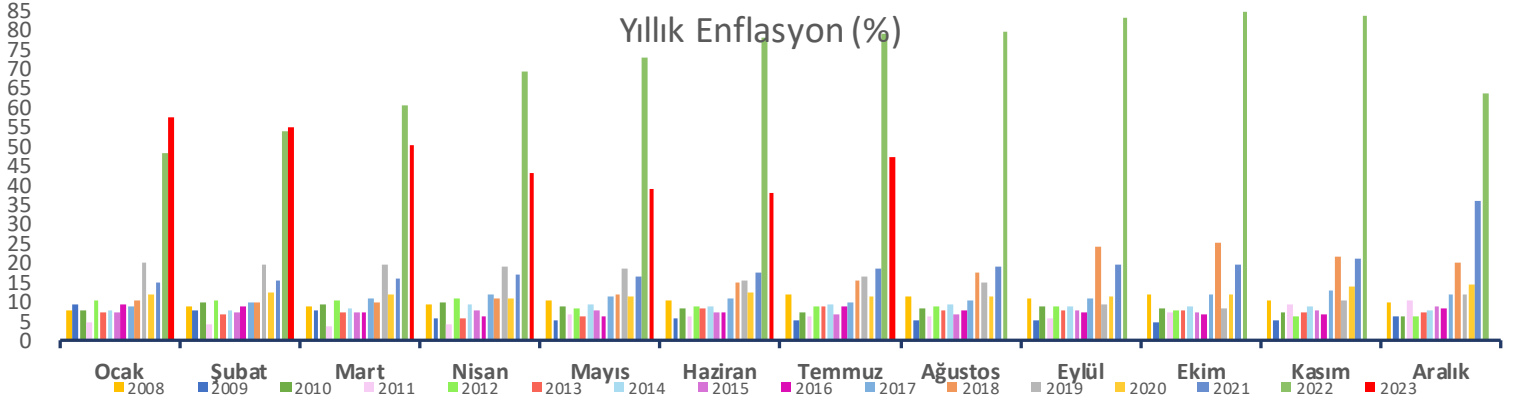
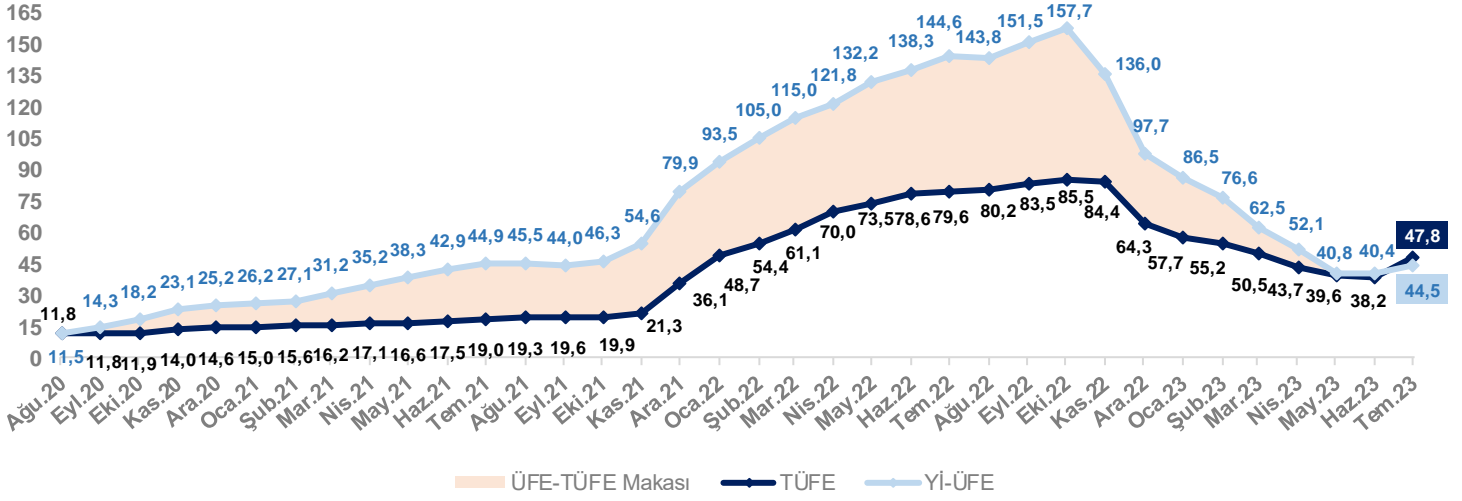
2006-2023 arasında ortalaması %15,07 olan yıllık tüketici enflasyonu, 2006 yılı sonrasında 2011 yılı Mart ayında %3,99 ile minimum değerini alırken, 2022 yılı Ekim ayında %85,51 ile maksimum seviyesini gördü.



2006-2023 yıllık ortalaması %20,37 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.



TÜFE&Yİ ÜFE - Yıllık Değişim (%)

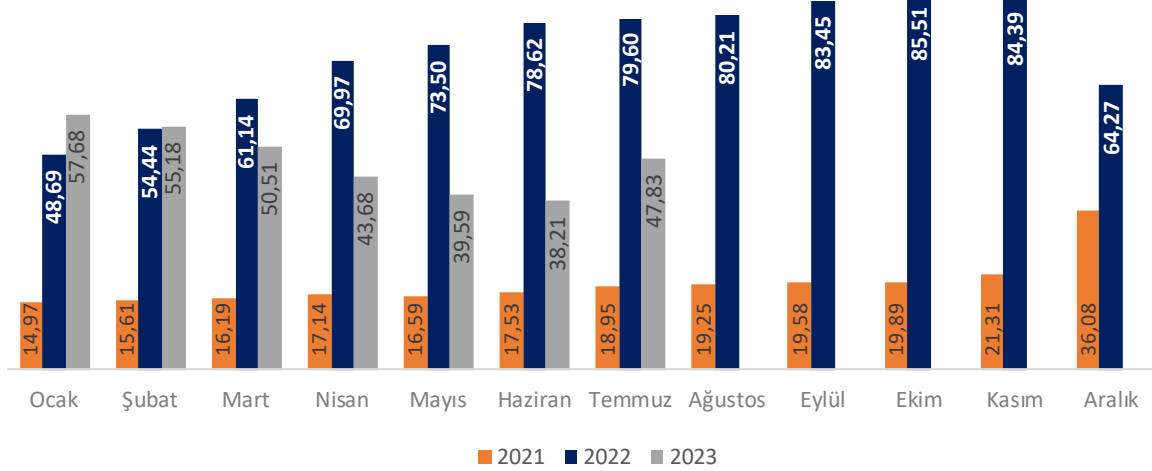


Tüketici Fiyat Endeksi

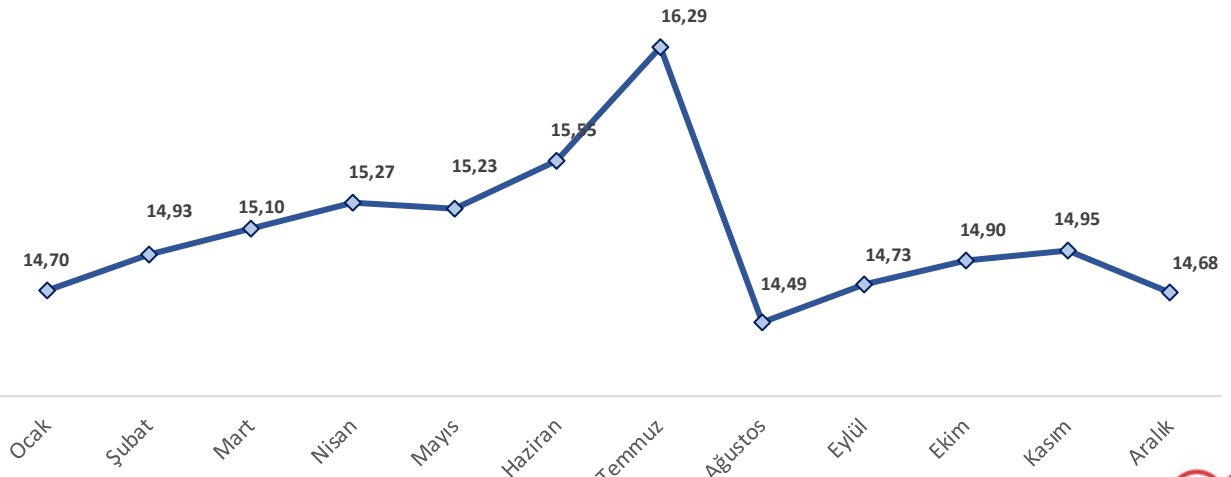
Tüketici Fiyat Endeksi- Yıllık Değişim (%)

	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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	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					
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.	14,70	14,93	15,10	15,27	15,23	15,55	16,29	14,49	14,73	14,90	14,95	14,68
Maks	57,68	55,18	61,14	69,97	73,50	78,62	79,60	80,21	83,45	85,51	84,39	64,27

TÜFE - Yıllık Değişim (%)



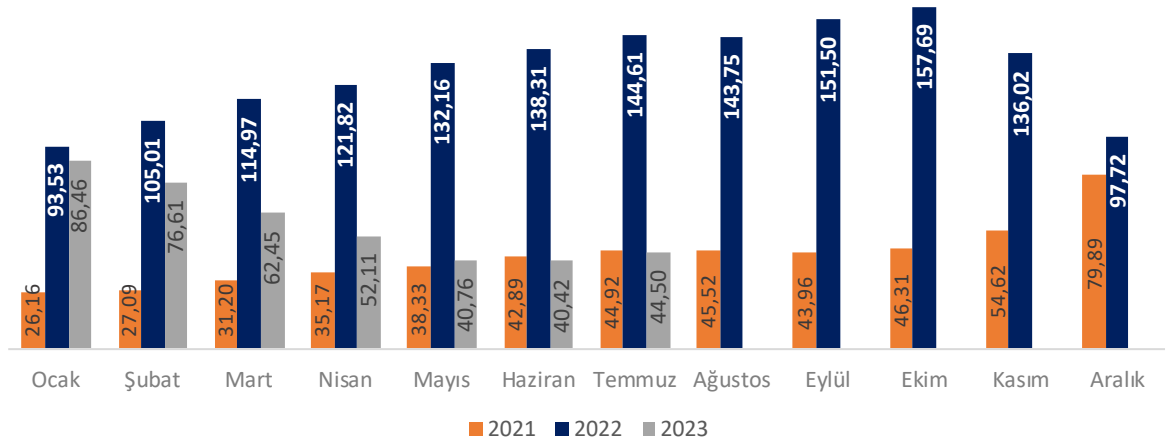
2006-2023 Tüketici Enflasyonu Ay Ortalamaları



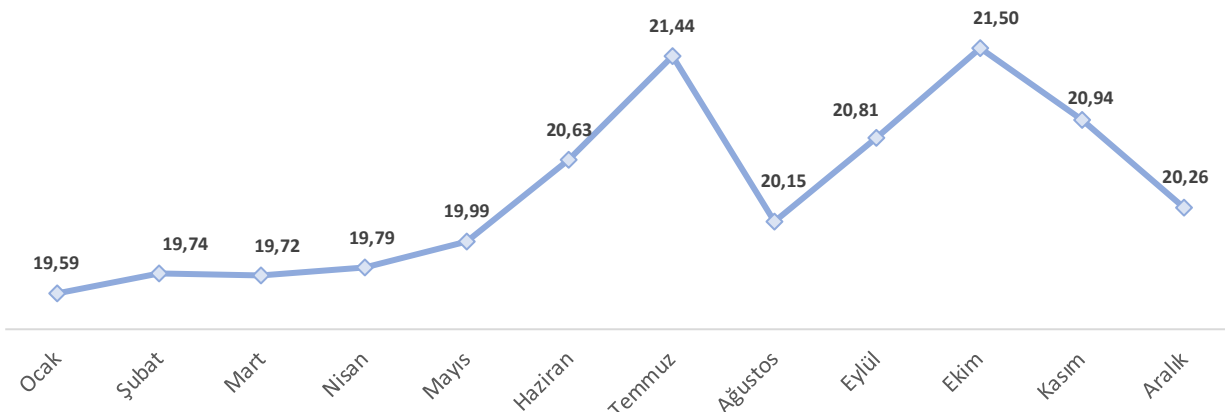
Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi- Yıllık Değişim (%)

Yıl	Ocak	Şubat	Mart	Nisan	Mayıs	Haziran	Temmuz	Ağustos	Eylül	Ekim	Kasım	Aralık
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	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					
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.	19,59	19,74	19,72	19,79	19,99	20,63	21,44	20,15	20,81	21,50	20,94	20,26
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

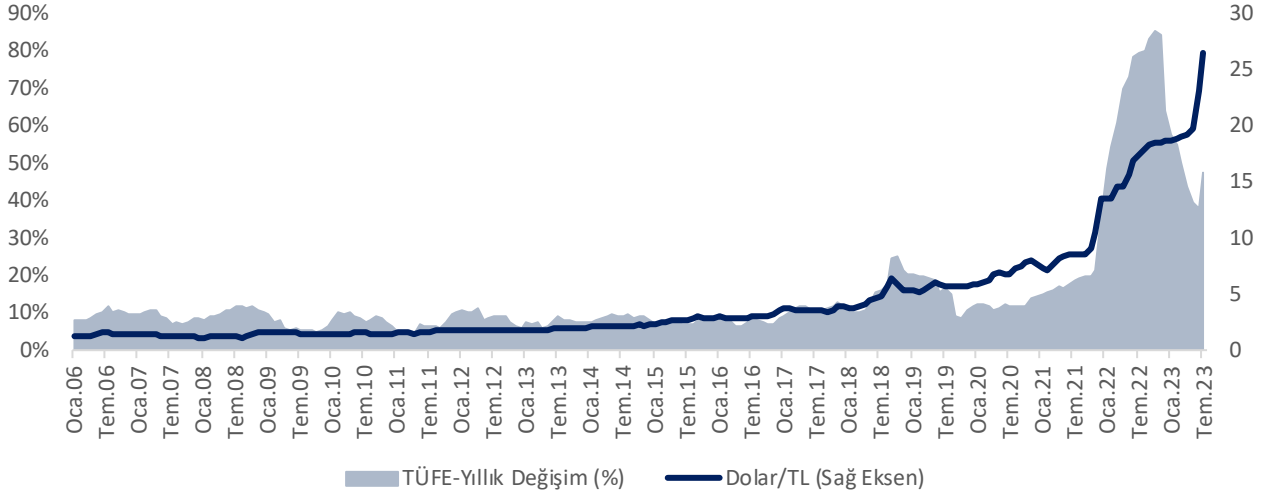
Yİ ÜFE - Yıllık Değişim (%)



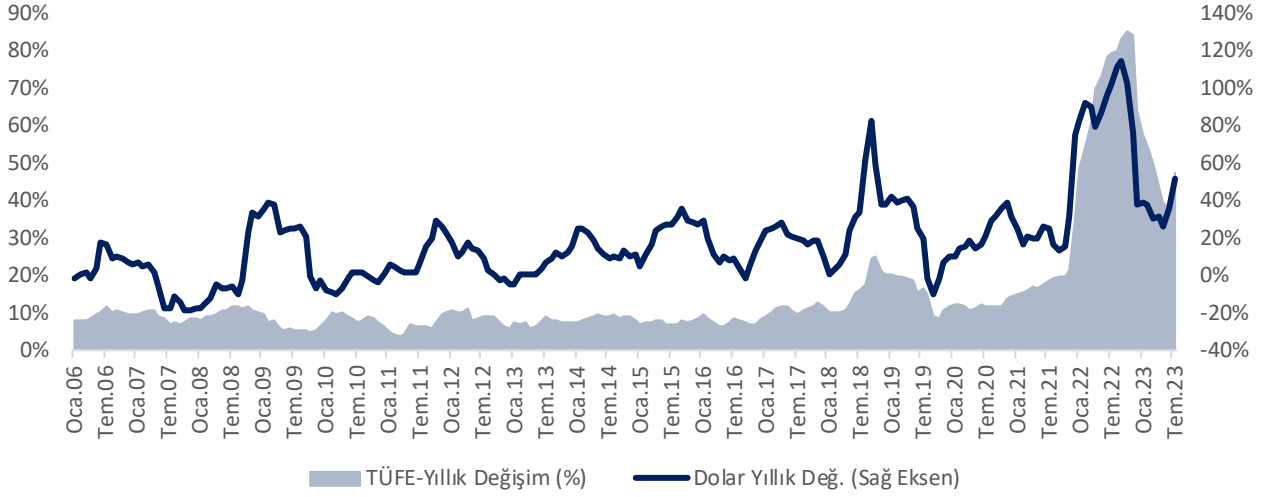
2006-2023 Üretici Enflasyonu Ay Ortalamaları



Tüketici Enflasyonu&Dolar/TL

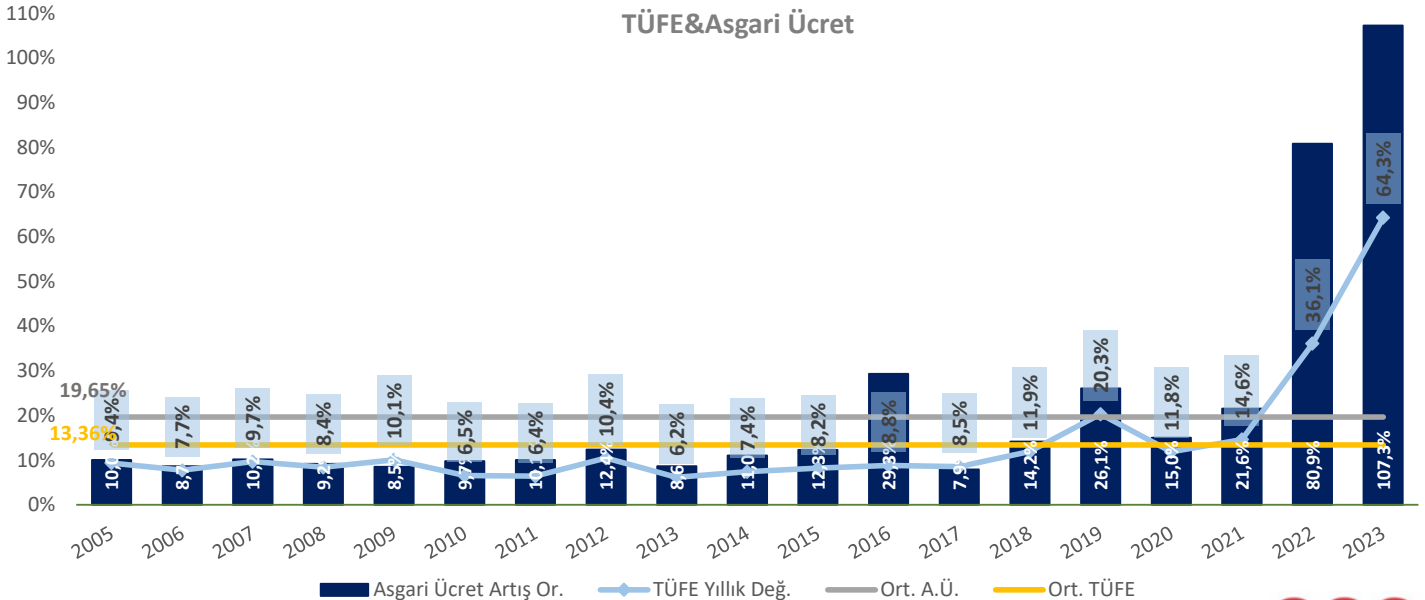


TÜFE&Dolar/TL - Yıllık Değişim (%)



2015 yılından itibaren çoğunlukla asgari ücretteki artışın son 19 yıl enflasyon ortalaması olan %13,36'ın üzerinde olduğu görülmektedir. 2015 yılında yapılan seçimler sonrasında asgari ücretteki %29'luk artış oranı enflasyonun oldukça üzerinde gerçekleşmesi nedeniyle dikkat çekmektedir. 2021, 2022 ve 2023 yıllarındaki artış ise son 19 yıllık asgari ücret artış oranının bileşik ortalaması %19,65'in de üzerindedir.

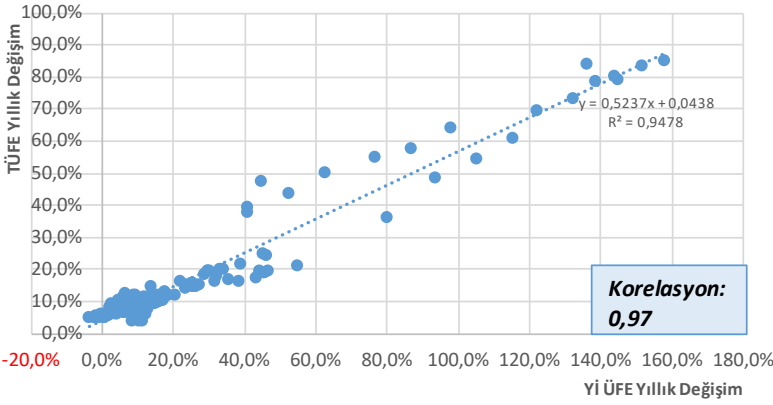
TÜFE&Asgari Ücret



Korelasyon Analizi

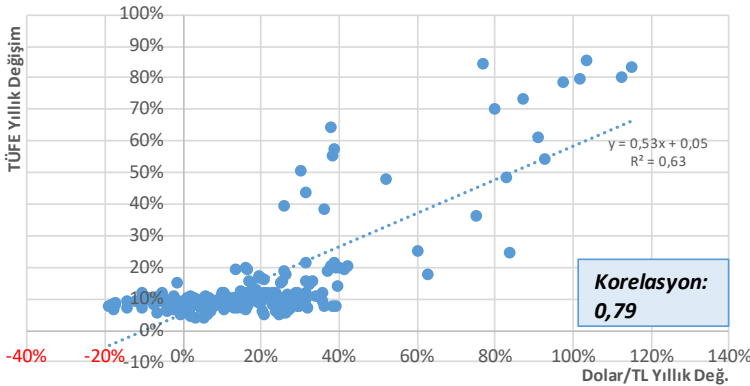
TÜFE aylık değişimi ile Yİ ÜFE aylık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif yönlü 0,82** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Yİ ÜFE - Yıllık Değişim



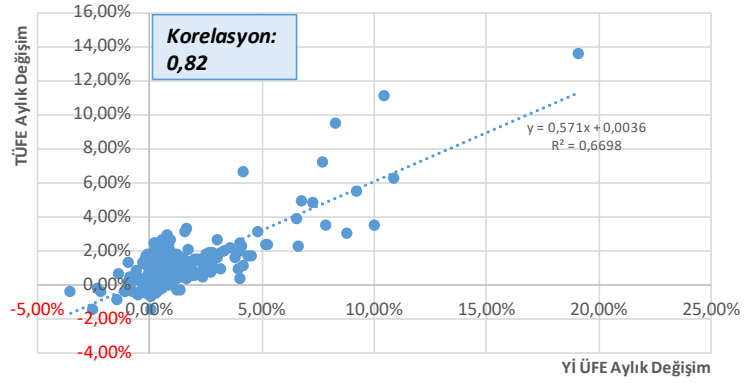
TÜFE aylık değişimi ile Dolar/TL aylık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif yönlü 0,48** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Dolar/TL - Yıllık Değişim (%)



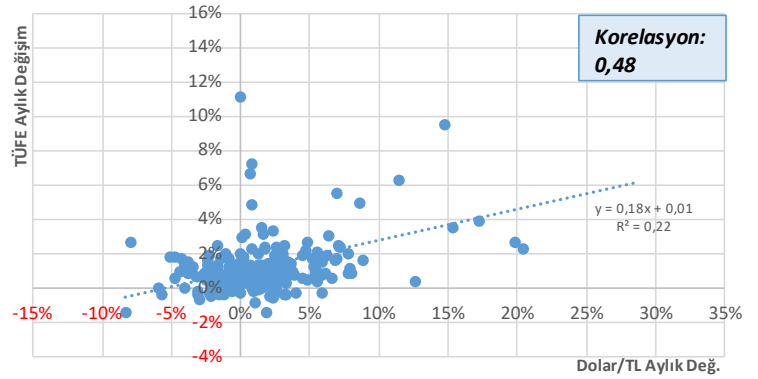
Asgari ücret artış oranı ile yıl sonu enflasyonu arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif yönlü 0,96** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Yİ ÜFE - Aylık Değişim



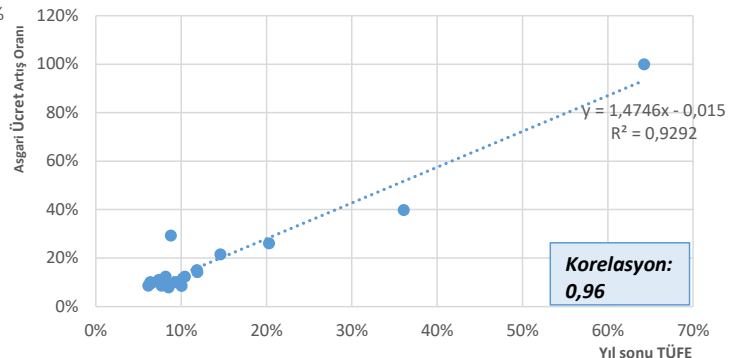
TÜFE yıllık değişimi ile Yİ ÜFE yıllık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif yönlü 0,97** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **güçlü** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Dolar/TL - Aylık 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.

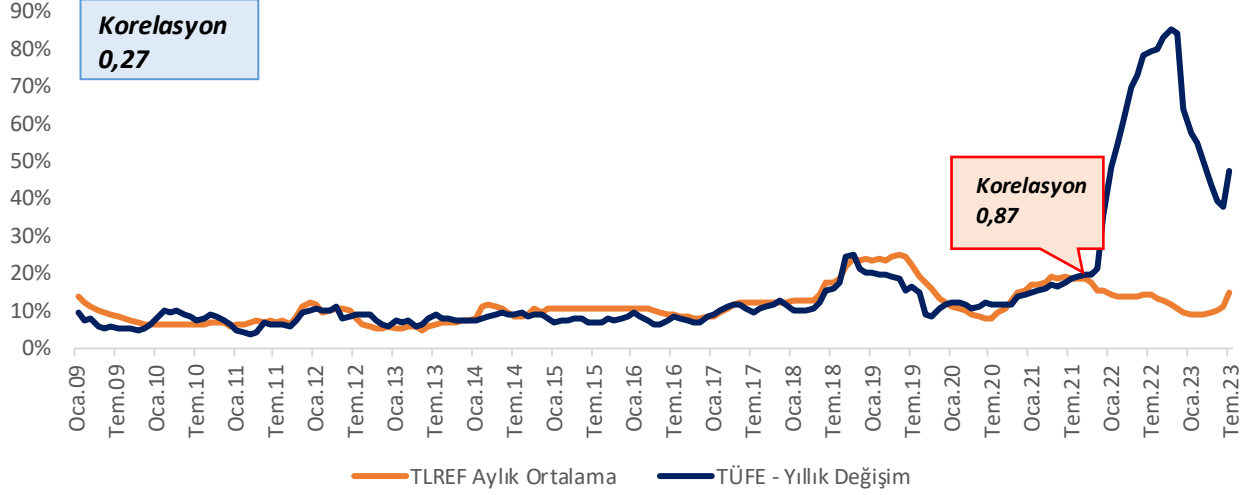
TÜFE&Asgari Ücret Artış Or.



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 0,27'ye 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 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 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 değerlendirmeleri 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 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.