

Ekonomik Güven Endeksi

Kasım - 2025

Ekonomik Güven Endeksi, Kasım Ayında 99,5 Oldu...

TÜİK'in aylık olarak yayımladığı, mevsim etkilerinden arındırılmış Ekonomik Güven Endeksi¹ (EGE), Kasım ayında bir önceki aya göre **%1,3** artarak, önceki yılın aynı ayına göre **%2,4** artış göstererek **99,5** oldu.

Tüketici, reel kesim, hizmet sektörü, perakende ticaret sektörü ve inşaat sektörü güven endekslerinde aylık artış yaşanmış EGE artmıştır.

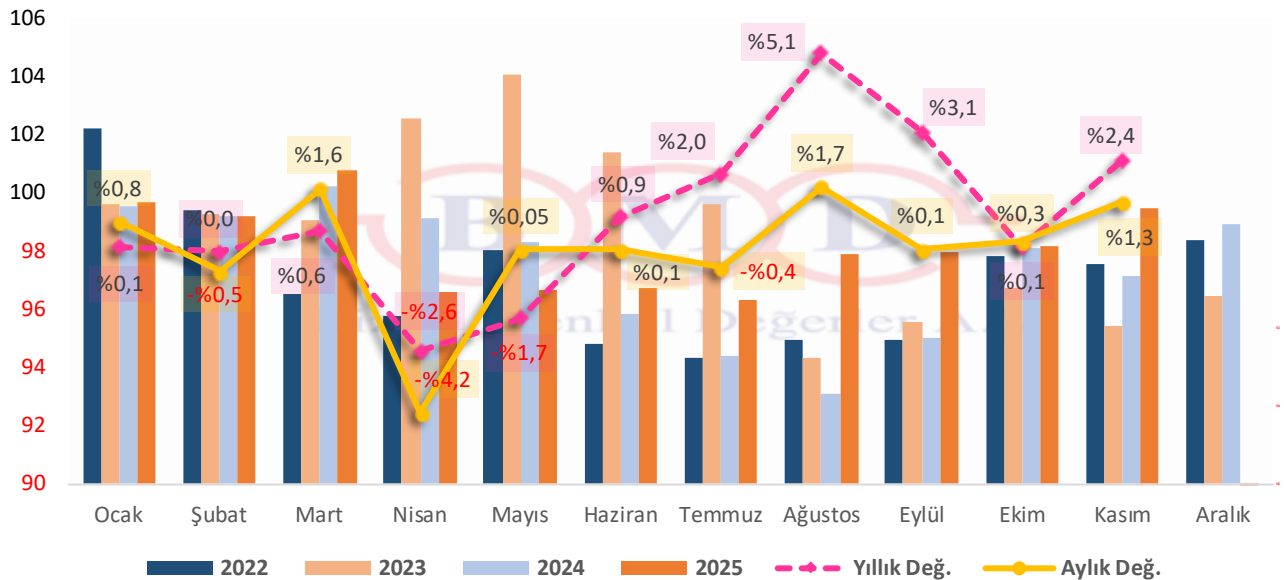
2021 yılı, ekonomik ve sosyal anlamda Covid-19 salgınının 2020 yılında verdiği zararların kapatılmaya çalışılması ile geçmişti. Aşı gelişmeleriyle birlikte ekonomiye dair pozitif beklentiler hâkim olurken Güven Endeksleri de salgın öncesi seviyelere geldi.

2022'nin son çeyreğinde küresel ekonomideki yavaşlamaya bağlı sanayi üretimi başta olmak üzere sektörlerde gerileme yaşanırken enflasyondaki yükselişin durması ise beklentilerde iyimserlik sağladı.

Ekonomik Güven Endeksi						
Ay	2022	2023	2024	2025	Yıllık Değ.	Aylık Değ.
Ocak	102,3	99,7	99,6	99,7	%0,1	%0,8
Şubat	99,5	99,3	99,2	99,2	%0,0	-%0,5
Mart	96,5	99,1	100,3	100,8	%0,6	%1,6
Nisan	95,8	102,6	99,2	96,6	-%2,6	-%4,2
Mayıs	98,0	104,1	98,3	96,7	-%1,7	%0,05
Haziran	94,8	101,5	95,8	96,7	%0,9	%0,1
Temmuz	94,3	99,6	94,4	96,3	%2,0	-%0,4
Ağustos	94,9	94,4	93,1	97,9	%5,1	%1,7
Eylül	95,0	95,6	95,0	98,0	%3,1	%0,1
Ekim	97,9	96,8	98,1	98,2	%0,1	%0,3
Kasım	97,6	95,4	97,2	99,5	%2,4	%1,3
Aralık	98,4	96,5	98,9			

Kaynak:TÜİK

Ekonomik Güven Endeksi



(1): Ekonomik güven endeksi, tüketici ve üreticilerin genel ekonomik duruma ilişkin değerlendirmelerini, beklenti ve eğilimlerini özetleyen bir bileşik endekstir. Endeks, mevsim etkilerinden arındırılmış tüketici güven endeksi, reel kesim (imalat sanayi), hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörleri güven endekslerinin alt endekslerinin ağırlıklandırılarak birleştirilmesinden oluşmaktadır. Ekonomik güven endeksinin 100'den büyük olması ortalama üzeri güveni, küçük olması ise ortalama altı güveni göstermektedir. Veri kaynağı: TÜİK

Tüketici Güven Endeksi Kasım Ayında, %1,6 Artarak 85,0 Oldu...

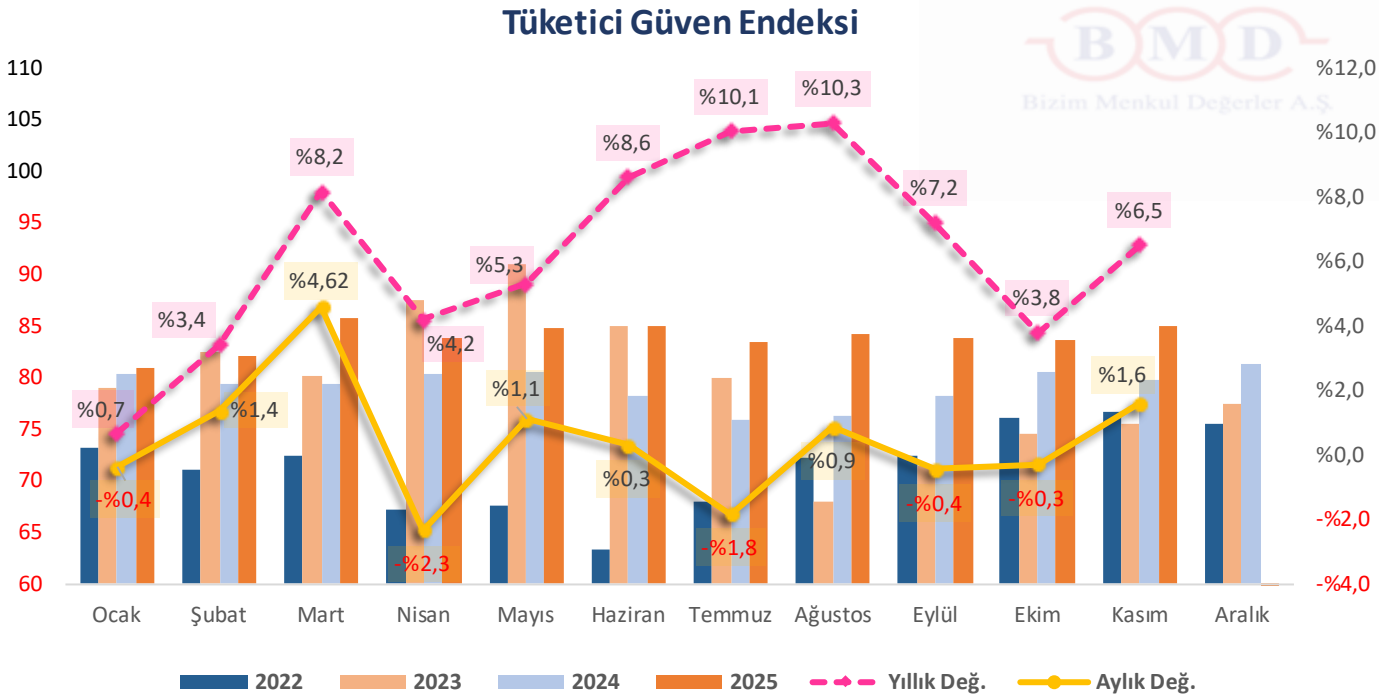
Mevsim etkilerinden arındırılmış Tüketici Güven Endeksi, Kasım ayında bir önceki aya kıyasla **%1,62** artış, geçtiğimiz yılın aynı ayına göre **%6,5** artış göstererek **85,0** oldu.

Tüketici Güven Endeksi hesaplanırken kullanılan endeksler kapsamında en iyimser gösterge **105,0** ile **gelecek 12 aylık dönemde dayanıklı tüketim mallarına harcama yapma düşüncesi** olmuştur. En zayıf gösterge ise **69,6** ile **mevcut dönemde hanenin maddi durumu** olmuştur.

Endeks, 2012 yılı başından itibaren en yüksek seviyesini **2014 Nisan** ayında **97,4** olarak görürken, en düşük seviyesini **2022 Haziran** ayında **63,4** olarak gerçekleştirdi.

Tüketici Güven Endeksi						
Ay	2022	2023	2024	2025	Yıllık Değ.	Aylık Değ.
Ocak	73,2	79,1	80,4	81,0	%0,7	-%0,4
Şubat	71,2	82,5	79,3	82,1	%3,4	%1,4
Mart	72,5	80,1	79,4	85,9	%8,2	%4,62
Nisan	67,3	87,5	80,5	83,9	%4,2	-%2,3
Mayıs	67,6	91,1	80,5	84,8	%5,3	%1,1
Haziran	63,4	85,1	78,3	85,1	%8,6	%0,3
Temmuz	68,0	80,1	75,9	83,5	%10,1	-%1,8
Ağustos	72,2	68,0	76,4	84,3	%10,3	%0,9
Eylül	72,4	71,5	78,2	83,9	%7,2	-%0,4
Ekim	76,2	74,6	80,6	83,6	%3,8	-%0,3
Kasım	76,6	75,5	79,8	85,0	%6,5	%1,6
Aralık	75,6	77,4	81,3			

Kaynak:TÜİK



(2): Aylık Tüketici Eğilim Anketi ile tüketicilerin kişisel mali durumları ve genel ekonomiye ilişkin mevcut durum değerlendirmeleri ve gelecek dönem beklentileri ile yakın gelecekteki harcama ve tasarruf eğilimlerinin ölçülmesi amaçlanmaktadır.

Endeks 0 ile 200 aralığında değer almaktadır. Endeksin 100'den büyük olması tüketici güveninde iyimser durum, 100'den küçük olması tüketici güveninde kötümser durum olduğunu göstermektedir.

Veri kaynağı: TÜİK

Ekonomik Güven Endeksi

Sektörel Güven Endeksleri³

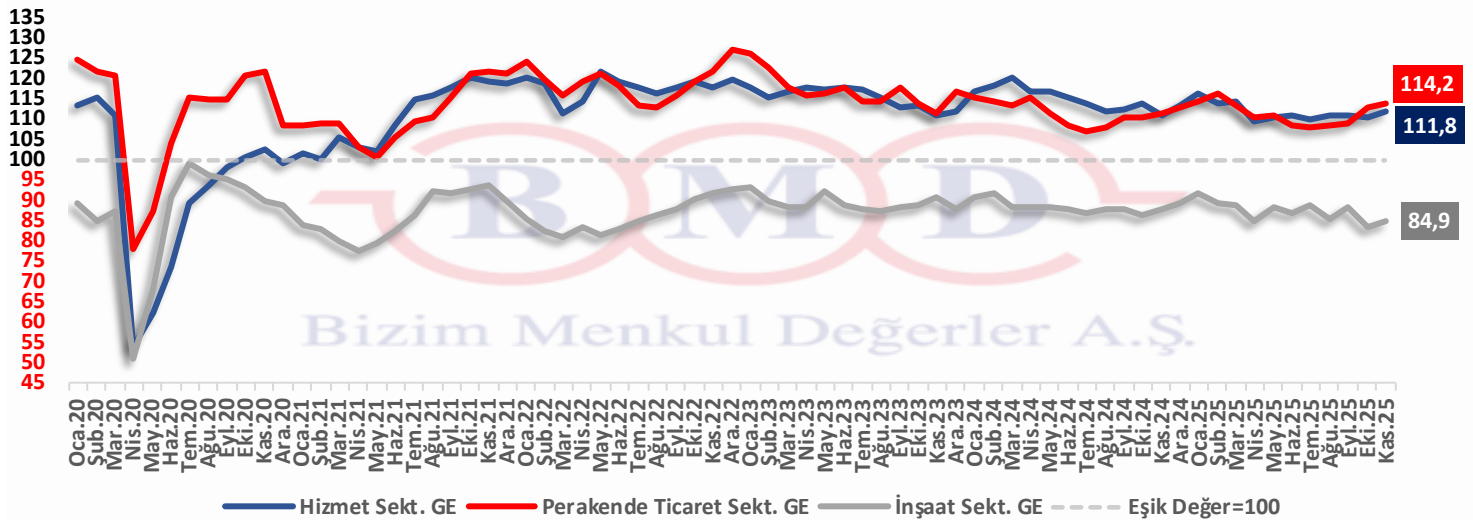
Mevsim etkilerinden arındırılmış **Hizmet Sektörü Güven Endeksi**, Kasım ayında bir önceki aya kıyasla **%1,0** artış, bir önceki yılın aynı ayına göre **%0,8** artışla **111,8** oldu. Pandeminin yoğun yaşandığı 2020 ve 2021 döneminde, hizmet sektöründe faaliyet gösteren bazı işletmelerin (Restoran, bar, kafe ve otel vb.) tam kapasiteyle çalışmamış olması ve vaka sayılarındaki artış nedeniyle cirolarında ciddi düşüşler yaşanmıştı. Salgının etkisini kaybetmesi ve tedbirlerin gevşetilmesiyle beraber 2022 yılında hizmet sektöründe canlılık yaşanmıştır.

Mevsim etkilerinden arındırılmış **Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi**, Kasım ayında bir önceki aya göre **%0,9** artış gösterirken, bir önceki yılın aynı ayına göre **%2,3** artışla **114,2** oldu. Covid19 salgını yüzünden olağanüstü durum yaşanması nedeniyle gıda ve perakende sektörlerinde yaşanan yukarı yönlü talep şokları akabinde endeksin, diğer endekslere kıyasla daha defansif bir görünüm sergilemesine sebep olmuştur.

Mevsim etkilerinden arındırılmış **İnşaat Sektörü Güven Endeksi**, Kasım ayında bir önceki aya kıyasla **%1,5** artış, bir önceki yılın aynı ayına göre **%3,3** azalışla **84,9** oldu. 2020'nin 2. ve 3. çeyreğinde konut kredilerindeki faiz indirimleri nedeniyle sektörde bir canlanma yaşanmıştır. Böylelikle inşaat SGE, tarihinde ilk defa hizmet sektörünün üzerinde bir değer almıştır.

Ay	Hizmet						Perakende						İnşaat					
	2022	2023	2024	2025	Yıllık Değ.	Aylık Değ.	2022	2023	2024	2025	Yıllık Değ.	Aylık Değ.	2022	2023	2024	2025	Yıllık Değ.	Aylık Değ.
Ocak	120,2	118,1	116,8	116,5	-%0,2	%2,5	124,4	126,2	115,6	114,5	-%0,9	%1,4	85,5	93,2	90,9	91,7	%0,9	%2,6
Şubat	118,7	115,5	118,6	114,2	-%3,7	-%1,9	119,8	123,1	114,5	116,3	%1,6	%1,6	82,7	89,8	91,8	89,3	-%2,8	-%2,7
Mart	111,3	116,8	120,4	114,4	-%5,0	%0,2	116,0	117,7	113,3	113,4	%0,1	-%2,5	81,0	88,5	88,6	88,9	%0,4	-%0,5
Nisan	114,6	118,1	117,1	109,5	-%6,5	-%4,3	119,4	116,2	115,5	110,6	-%4,2	-%2,5	83,5	88,4	88,6	85,1	-%3,9	-%4,2
Mayıs	121,7	117,4	117,1	110,5	-%5,7	%0,9	121,4	116,7	111,7	111,2	-%0,4	%0,6	81,6	92,2	88,3	88,4	%0,1	%3,9
Haziran	119,6	118,1	115,4	110,9	-%3,9	%0,4	118,7	117,7	108,8	108,5	-%0,3	-%2,5	83,0	88,9	87,9	86,9	-%1,1	-%1,7
Temmuz	117,8	117,3	114,1	110,0	-%3,6	-%0,8	113,4	114,7	107,1	107,9	%0,7	-%0,5	85,0	88,1	87,1	88,8	%2,1	%2,2
Ağustos	116,2	115,3	111,8	111,1	-%0,6	%1,1	112,9	114,3	107,9	108,8	%0,8	%0,8	86,3	87,4	88,0	85,3	-%3,1	-%4,0
Eylül	118,2	113,0	112,6	111,0	-%1,3	-%0,1	115,9	117,7	110,6	109,2	-%1,3	%0,4	88,1	88,3	87,8	88,3	%0,6	%3,6
Ekim	119,3	113,6	114,2	110,7	-%3,1	-%0,3	119,4	113,9	110,7	113,2	%2,3	%3,7	90,5	89,1	86,3	83,7	-%3,1	-%5,3
Kasım	118,1	110,9	111,0	111,8	%0,8	%1,0	121,9	111,7	111,7	114,2	%2,3	%0,9	91,6	91,0	87,8	84,9	-%3,3	%1,5
Aralık	120,1	112,3	113,6				127,5	116,8	113,0				92,6	88,0	89,4			

Kaynak:TÜİK



(3): İşyeri eğilim istatistikleri kapsamında hizmet, perakende ticaret ve inşaat sektörlerine uygulanan aylık eğilim anketleri, 10+ çalışanı sahip özel sektör işyeri yöneticilerinin; işyerinin mevcut duruma ilişkin değerlendirmelerini ve yakın gelecek için beklentilerini ölçmeyi amaçlamaktadır.

Sektörel Güven Endeksleri 0-200 aralığında değer alabilmekte, endeksin 100'den büyük olması sektörün mevcut ve gelecek döneme ilişkin iyimserliğini, 100'den küçük olması ise kötümserliğini göstermektedir.

Veri kaynağı: TÜİK

Reel Kesim Güven Endeksi, Kasım Ayında, Aylık %1,2 Artarak 103,2 Oldu...

TCMB'nin her ay yayımladığı, İktisadi Yönelim Anketi'nin sonuçlarından hesaplanan mevsimsellikten arındırılmış Reel Kesim Güven Endeksi,⁴ (İmalat Sektörü) **Kasım** ayında, bir önceki aya göre **%1,2 artış**, bir önceki yılın aynı ayına göre **%0,2 azalışla 103,2** seviyesinde gerçekleşmiştir.

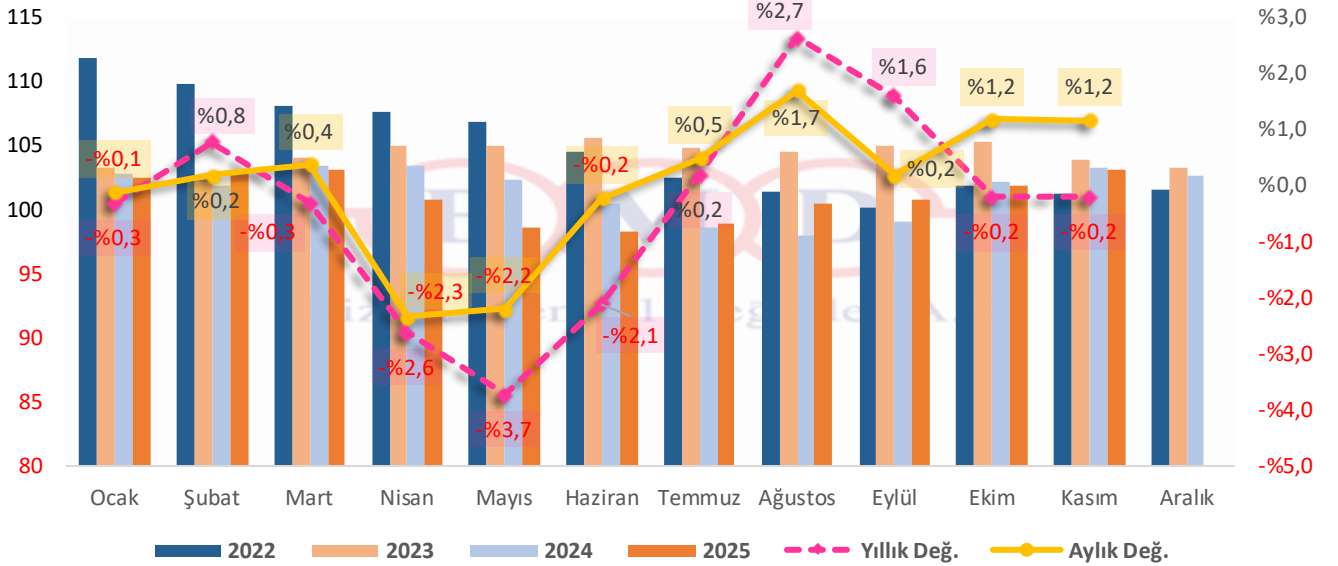
2020 yılında Covid-19 virüsü nedeniyle Mart ayında, eşik değer olan 100'ün altını gören endeks 2020 yılı Nisan ayında 62,3 ile son 4 yılın en düşük seviyesine gerilerken Ağustos ayında 100'ün üzerine çıkarak iyimser bölgede yer almıştır. 2020 yılı Haziran ayının başından itibaren ekonominin açılmasıyla önceki 3 aya kıyasla, talep seviyesindeki artışlarla sektörel hareketlilikler yaşanmıştır.

2022 yılında, aşılar ile birlikte, pozitif beklentiler reel sektöre destekleyici bir unsur olurken piyasa faizlerin yüksek olması, sektörü baskılayıcı bir unsur olmuştur.

Reel Kesim Güven Endeksi						
Aylar	2022	2023	2024	2025	Yıllık Değ.	Aylık Değ.
Ocak	111,9	103,4	102,9	102,6	-%0,3	-%0,1
Şubat	109,9	102,4	102,0	102,8	%0,8	%0,2
Mart	108,2	104,1	103,5	103,2	-%0,3	%0,4
Nisan	107,7	105,1	103,5	100,8	-%2,6	-%2,3
Mayıs	107,0	105,1	102,4	98,6	-%3,7	-%2,2
Haziran	104,6	105,7	100,5	98,4	-%2,1	-%0,2
Temmuz	102,5	104,9	98,7	98,9	%0,2	%0,5
Ağustos	101,4	104,6	98,0	100,6	%2,7	%1,7
Eylül	100,2	105,1	99,2	100,8	%1,6	%0,2
Ekim	102,0	105,3	102,2	102,0	-%0,2	%1,2
Kasım	101,3	103,9	103,4	103,2	-%0,2	%1,2
Aralık	101,6	103,4	102,7			

Kaynak: TCMB

Reel Kesim Güven Endeksi

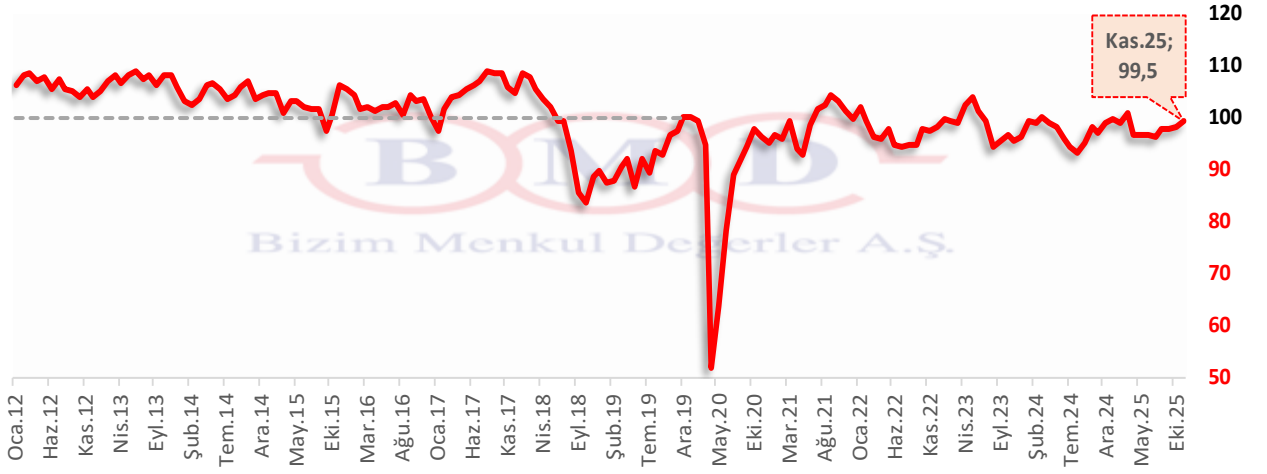


(4): Merkez Bankası, İktisadi Yönelim Anketi adını taşıyan anketiyle imalat sanayinde faaliyet gösteren işyerlerinin ülke ekonomisine yön veren üst düzey yöneticilerinin beklentilerini izleyerek, imalat sanayinin kısa dönemdeki eğilimlerini yansıtmak göstergeleri üretmeye çalışıyor. Hesaplama, anketin ilgili sorusuna toplam cevap verenler içerisinde, pozitif ve negatif cevap verenlerin yüzdelerinin farkı alınarak yapılıyor.

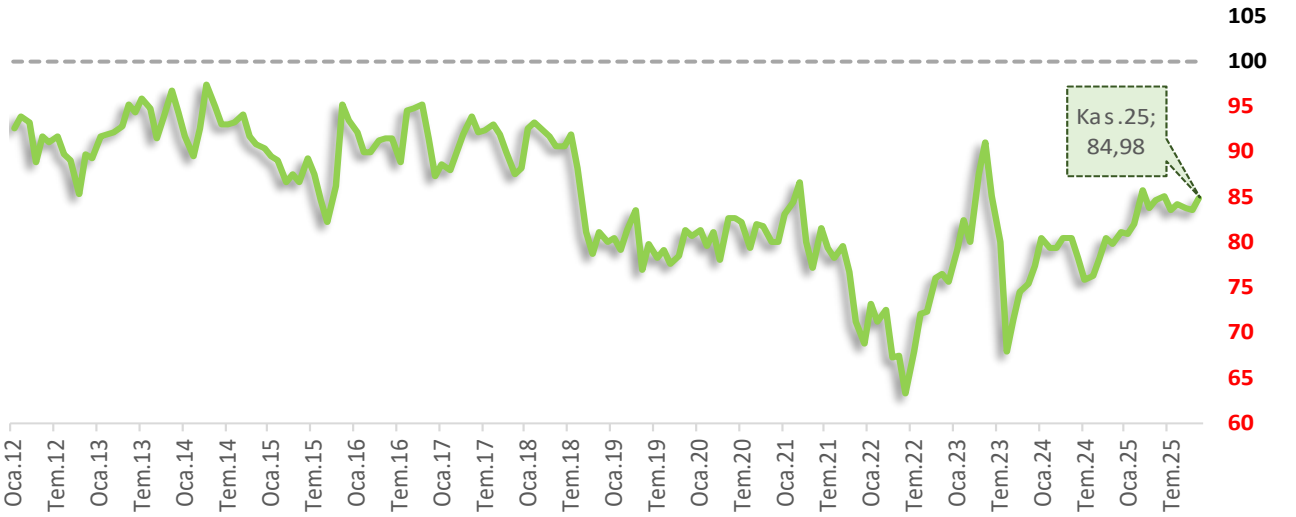
Reel Kesim Güven Endeksi 0-200 aralığında değer alabilmekte, endeksin 100'den büyük olması ekonomik faaliyetlere ilişkin güvenin arttığını, 100'den küçük olması ise ekonomik faaliyetlere ilişkin güvenin azaldığını, 100 değerini alması ise ekonomik faaliyetlere ilişkin istikrarlı görünümü belirtmektedir.

Veri kaynağı: TCMB

Ekonomik Güven Endeksi

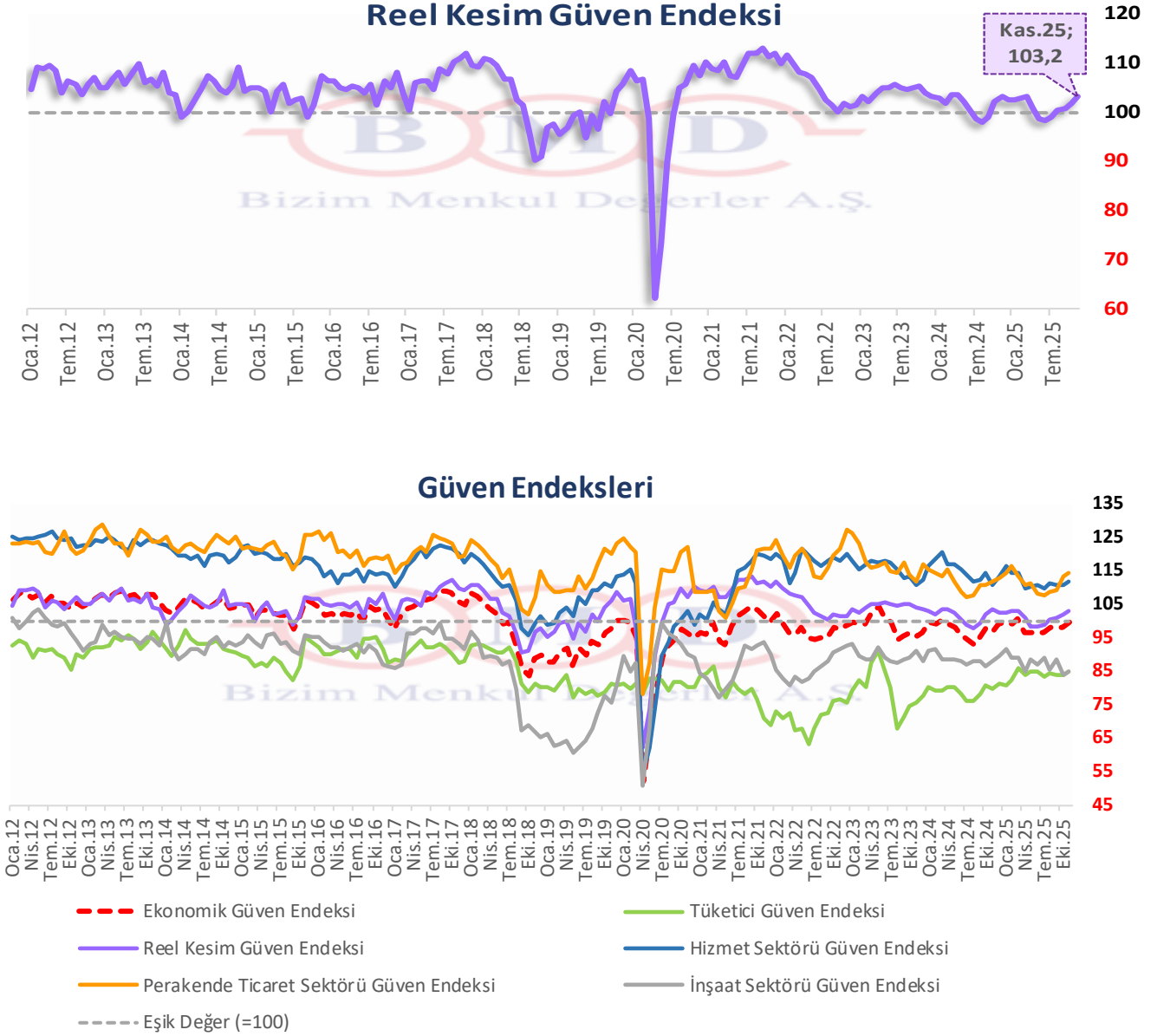


Tüketici Güven Endeksi



Sektörel Güven Endeksi





Ekonomik Güven Endeksi 2018 Ocak ayından itibaren düşüş trendine girmiş, Nisan ayından sonra üretici ve tüketicilerin genel ekonomik duruma duydukları güvenin ortalamasının altına düşmesiyle eşik değer olan 100 puanın altına gerilemiştir. 2018 Ekim ayında endeks dip yapmıştır. 2018 yılında alınan erken seçim kararı, Afrin Operasyonu, Cemal Kaşıkçı'nın öldürülmesi ve Rahip Brunson krizi gibi başlıca olaylar nedeniyle oluşan politik ve siyasi dalgalanmaların ekonomiye olan etkisiyle ekonomik veriler volatil seyir izlemiştir. Ayrıca artan ekonomik riskler ve kurlardaki volatilitéyle beraber Türkiye'nin CDS primi rekor seviyelere ulaşmıştır. 2018 Ekim ayında dip yaptıktan sonra toparlanma aşamasına geçen endeks 2021 Temmuz ayına kadar eşik değer olan 100 puan sınırının üzerine geçememiştir. 2020 Nisan itibarıyla Covid-19 nedeniyle ekonomik güven endeksi ve alt endekslerinin tümü 2012 yılından bu yana en düşük seviyelerde gerçekleşerek dip seviyeleri görmüştür.

Endeksler arasında genel olarak en yüksek değeri alan Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi olmuştur. Piyasanın yapı taşlarından biri olan tüketici kanadı, üretici kanadındaki kadar iyimser beklentiye sahip olamamaktadır. Tüketici Güven Endeksi'ndeki bozulmaya neden olan ana faktörün beklenti kanalındaki bozulma olduğu söylenebilir.

Geçerli durum için birçok faktör arasından diğer bir yorumumuz ise isteğin talebe dönüşmesi aşamasında iktisadi karar birimleri ile hane halkını etkileyen durumların farklılık göstermesidir. Üreticileri ve tüketicileri pozitif etkileyen piyasa koşullarının kimi durumlarda çatışması bu farkın bir bölümünü makul kılmaktadır. Örnek verecek olursak TL'nin değer kaybetmesi ihracat yapan bir üretici için pozitif karşılırken hane halkı tarafından olumsuz algılanmaktadır.

Sonuç olarak her iki endeksin farklı trendler çizmesinin nedenini; arz ve talep taraflarının beklentilerinin farklı olmasında ve anket ölçüm ve eşgüdüm yöntemindeki farklılık gibi endekslere yansımayan diğer dışsal parametrelerde aramak gerekir.

Ekonomik Güven Endeksi

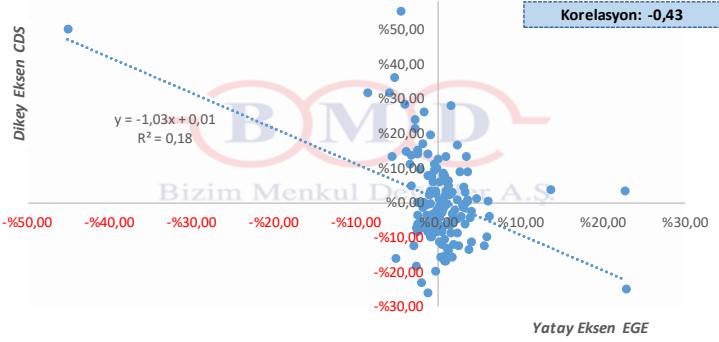
Korelasyon Analizi

Ekonomik Güven Endeksi ve çeşitli ekonomik verilerin yüzdesel değişimleri arasında korelasyon analizi yaparak oluşturduğumuz dağılım grafikleri ve korelasyon tablosu aşağıdaki gibidir.

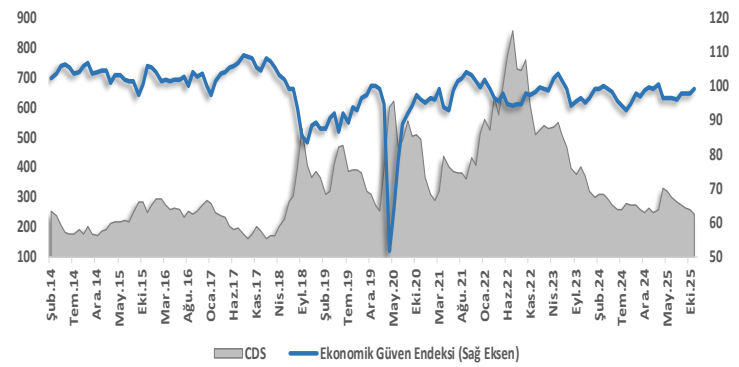
Değişkenler	Korelasyon Değeri	Korelasyonun Yönü	Korelasyon Düzeyi
E.G.E - CDS	0,43	Negatif	Orta
E.G.E - Dolar/TL	0,28	Negatif	Düşük
E.G.E - Tahvil 2Y	0,18	Negatif	Düşük
E.G.E - TÜFE	0,09	Negatif	Düşük
E.G.E - KKO	0,74	Pozitif	Yüksek
Dolar/TL - CDS	0,55	Pozitif	Orta
Dolar/TL - TÜFE	0,50	Pozitif	Orta
Dolar/TL - Tahvil 2Y	0,31	Pozitif	Orta
Tahvil 2Y - CDS	0,37	Pozitif	Orta
RKGE - KKO	0,78	Pozitif	Yüksek

Bizim Menkul Değerler

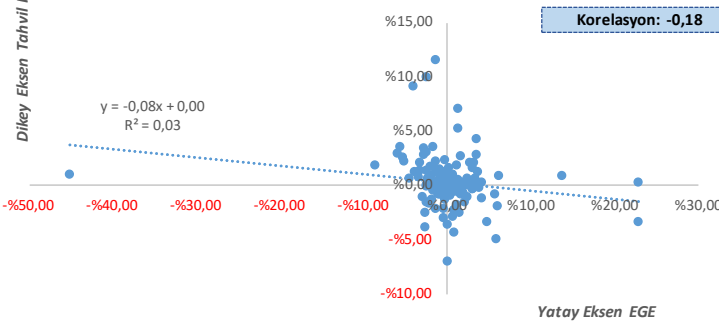
Ekonomik Güven Endeksi-CDS Değişimi



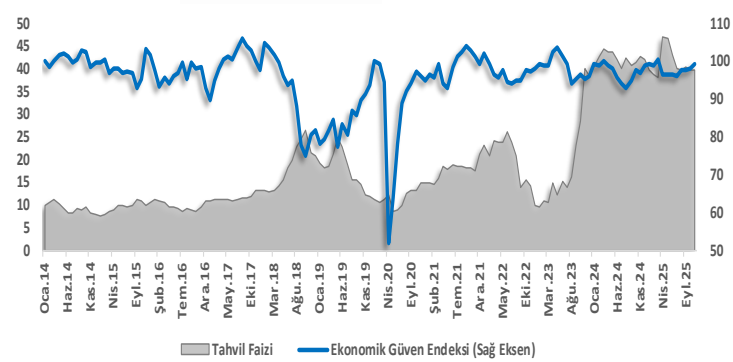
Eko. Güven End.-CDS



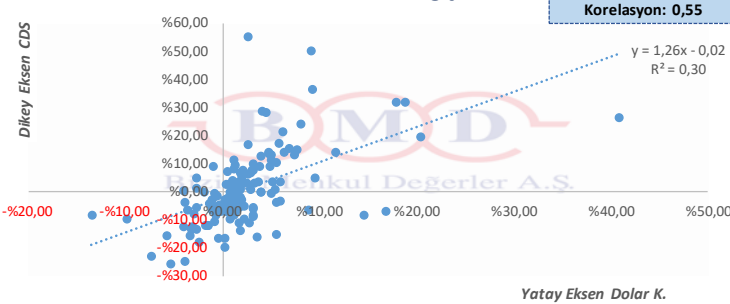
Ekonomik Güven Endeksi-Tahvil Faizi Değişimi



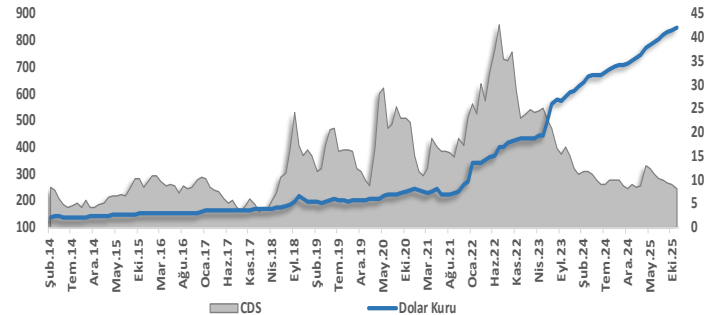
Eko. Güven End.- Tahvil Faizi



Dolar Kuru-CDS Değişimi

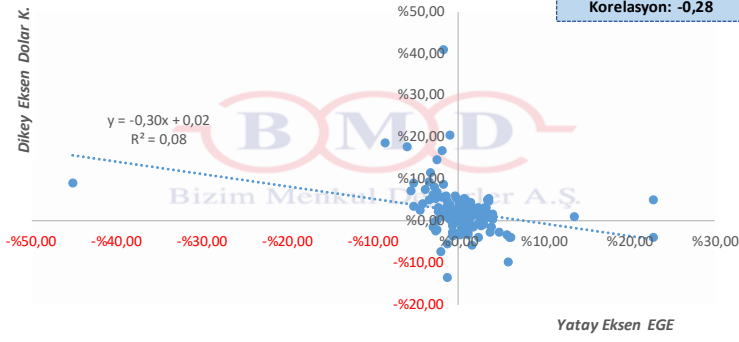


Dolar Kuru-CDS Nominal Değişim

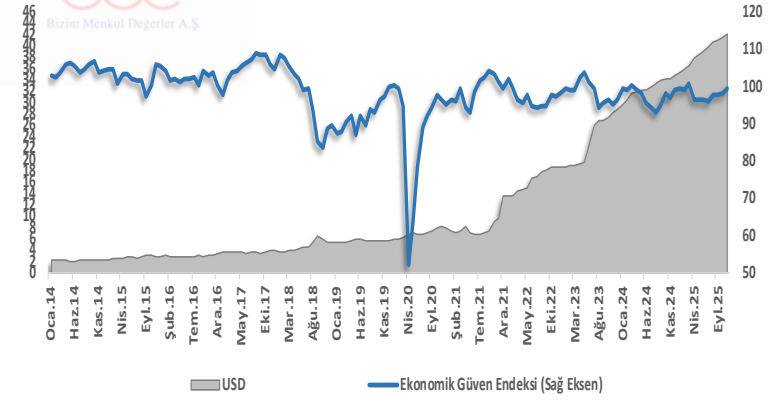


Ekonomik Güven Endeksi

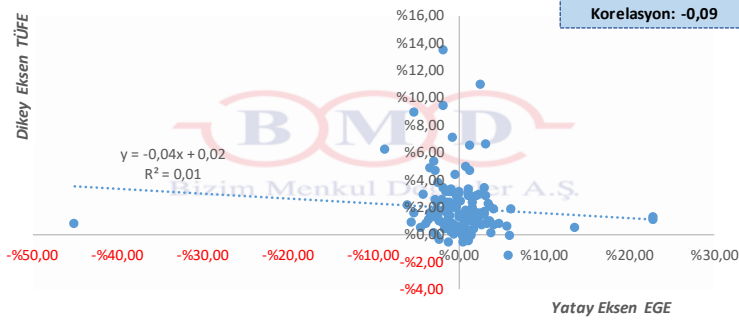
Ekonomik Güven Endeksi-Dolar Kuru Değişimi



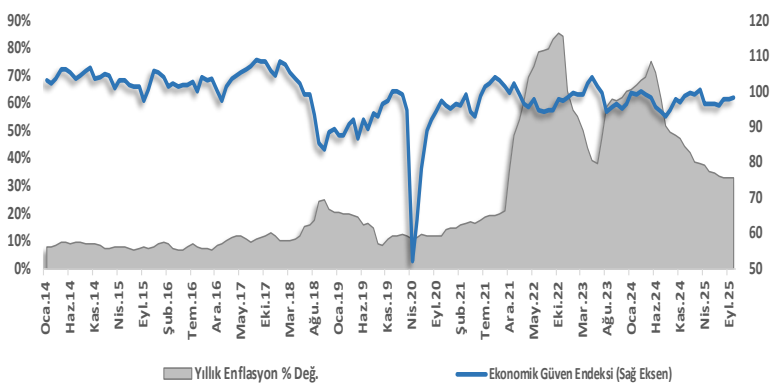
Eko. Güv. End.-Dolar Kuru



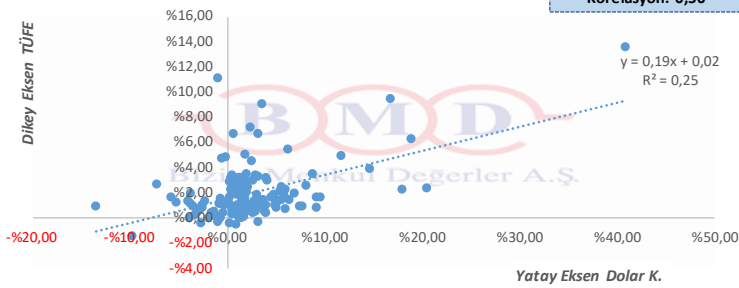
Ekonomik Güven Endeksi-TÜFE Değişimi



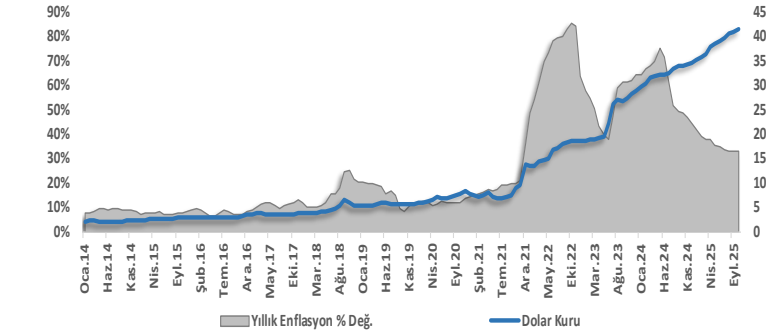
Eko. Güv. End.-Yıllık Enflasyon



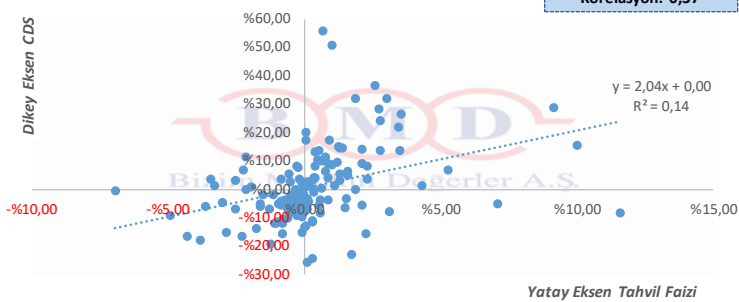
Dolar Kuru-TÜFE Değişimi



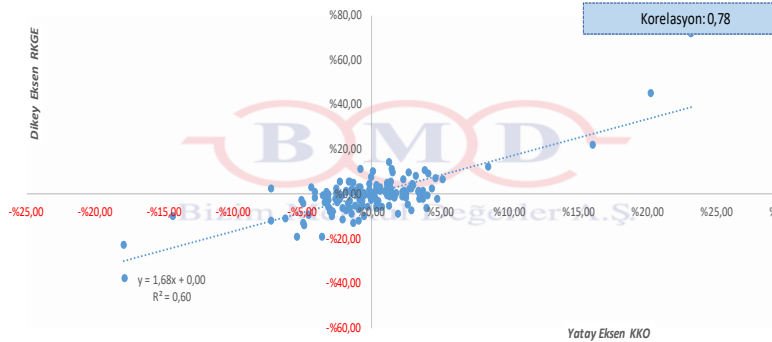
Dolar Kuru-Yıllık Enflasyon



Tahvil Faizi-CDS Değişimi



Reel Kesim Güven Endeksi-KKO



Ekonomik Güven Endeksi

Ay	Ekonomik Güven Endeksi	Tüketici Güven Endeksi	Reel Kesim Güven Endeksi	Hizmet Sektörü Güven Endeksi	Perakende Ticaret Sektörü Güven Endeksi	İnşaat Sektörü Güven Endeksi
Ocak 22	102,3	73,2	111,9	120,2	124,4	85,5
Şubat 22	99,5	71,2	109,9	118,7	119,8	82,7
Mart 22	96,5	72,5	108,2	111,3	116,0	81,0
Nisan 22	95,8	67,3	107,7	114,6	119,4	83,5
Mayıs 22	98,0	67,6	107,0	121,7	121,4	81,6
Haziran 22	94,8	63,4	104,6	119,6	118,7	83,0
Temmuz 22	94,3	68,0	102,5	117,8	113,4	85,0
Ağustos 22	94,9	72,2	101,4	116,2	112,9	86,3
Eylül 22	95,0	72,4	100,2	118,2	115,9	88,1
Ekim 22	97,9	76,2	102,0	119,3	119,4	90,5
Kasım 22	97,6	76,6	101,3	118,1	121,9	91,6
Aralık 22	98,4	75,6	101,6	120,1	127,5	92,6
Ocak 23	99,7	79,1	103,4	118,1	126,2	93,2
Şubat 23	99,3	82,5	102,4	115,5	123,1	89,8
Mart 23	99,1	80,1	104,1	116,8	117,7	88,5
Nisan 23	102,6	87,5	105,1	118,1	116,2	88,4
Mayıs 23	104,1	91,1	105,1	117,4	116,7	92,2
Haziran 23	101,5	85,1	105,7	118,1	117,7	88,9
Temmuz 23	99,6	80,1	104,9	117,3	114,7	88,1
Ağustos 23	94,4	68,0	104,6	115,3	114,3	87,4
Eylül 23	95,6	71,5	105,1	113,0	117,7	88,3
Ekim 23	96,8	74,6	105,3	113,6	113,9	89,1
Kasım 23	95,4	75,5	103,9	110,9	111,7	91,0
Aralık 23	96,5	77,4	103,4	112,3	116,8	88,0
Ocak 24	99,6	80,4	102,9	116,8	115,6	90,9
Şubat 24	99,2	79,3	102,0	118,6	114,5	91,8
Mart 24	100,3	79,4	103,5	120,4	113,3	88,6
Nisan 24	99,2	80,5	103,5	117,1	115,5	88,6
Mayıs 24	98,3	80,5	102,4	117,1	111,7	88,3
Haziran 24	95,8	78,3	100,5	115,4	108,8	87,9
Temmuz 24	94,4	75,9	98,7	114,1	107,1	87,1
Ağustos 24	93,1	76,4	98,0	111,8	107,9	88,0
Eylül 24	95,0	78,2	99,2	112,6	110,6	87,8
Ekim 24	98,1	80,6	102,2	114,2	110,7	86,3
Kasım 24	97,2	79,8	103,4	111,0	111,7	87,8
Aralık 24	98,9	81,3	102,7	113,6	113,0	89,4
Ocak 25	99,7	81,0	102,6	116,5	114,5	91,7
Şubat 25	99,2	82,1	102,8	114,2	116,3	89,3
Mart 25	100,8	85,9	103,2	114,4	113,4	88,9
Nisan 25	96,6	83,9	100,8	109,5	110,6	85,1
Mayıs 25	96,7	84,8	98,6	110,5	111,2	88,4
Haziran 25	96,7	85,1	98,4	110,9	108,5	86,9
Temmuz 25	96,3	83,5	98,9	110,0	107,9	88,8
Ağustos 25	97,9	84,3	100,6	111,1	108,8	85,3
Eylül 25	98,0	83,9	100,8	111,0	109,2	88,3
Ekim 25	98,2	83,6	102,0	110,7	113,2	83,7
Kasım 25	99,5	85,0	103,2	111,8	114,2	84,9

Maviden kırmızıya renk skalası yüksekte düşüğe endeks değerlerini göstermektedir.

Değerlerin yanında yer alan simgeler, bir önceki aya göreceli olarak artış ya da azalış durumunu göstermektedir.

Bizim Menkul Değerler A.Ş.

Araştırma Bölümü

Email : arastirma@bmd.com.tr

Telefon : 0-216-547-1300

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 dökümanın 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 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.