

## Tüketici Fiyat Endeksi

Mart 2023

### Tüketici Fiyat Endeksi

TÜFE, Mart ayında beklentilerin altında aylık **%2,29** artarken, Şubat ayında %55,18 olan yıllık enflasyon, Mart ayında baz etkisiyle gerilemeye devam etti ve **%50,51** ile 2022 yılı Ocak ayında bu yana en düşük seviyesine indi. Yıllık enflasyon 2022 yılının Mart ayında %61,14 olarak gerçekleşmişti.

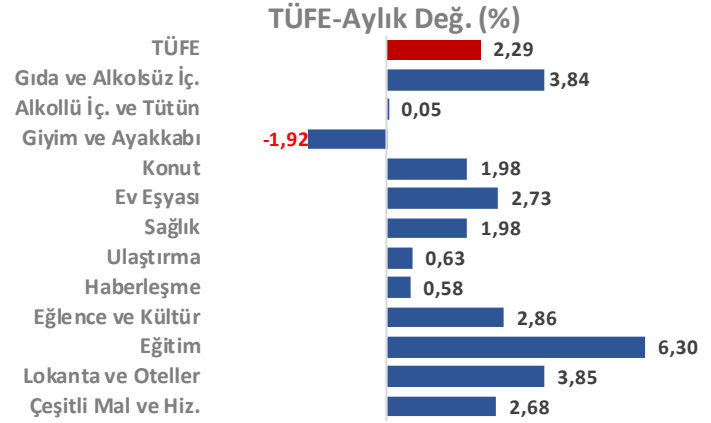
Ana harcama grupları incelendiğinde aylık %6,30 ile en çok artan grup **Eğitim** olurken, aylık enflasyona 11 baz puan katkı verdi. Gıda ve alkolsüz içecekler aylık %3,84 artarken, 102 baz puan ile aylık enflasyona en yüksek katkıyı veren grup oldu. Giyim ve ayakkabı, sezon indirimlerinin devam etmesinin etkisiyle %1,92 azalarak düşüş görülen tek sektör olurken, aylık enflasyonu 11 baz puan aşağı çekti.

Yıllık bazda bakıldığında 12 ana harcama grubunun hepsinde artış yaşandı. Lokanta ve oteller, yıllık %70,73 artışla en çok yükselen grup olurken yıllık enflasyona 508 baz puan katkı sağladı. Enflasyon sepetinde en yüksek ağırlığa sahip olan gıda ve alkolsüz içecekler yıllık %67,89 ile en çok artan ikinci grup olurken 1.712 baz puanla yıllık enflasyona en yüksek katkıyı verdi.

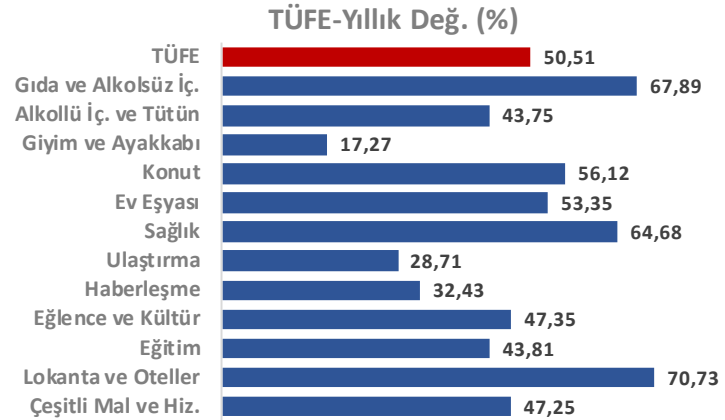
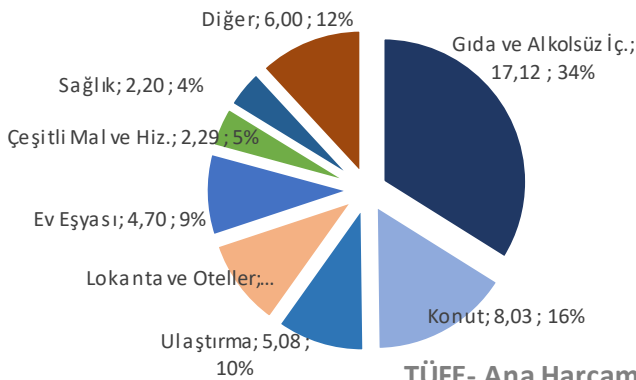
TCMB, Mart ayı toplantısında politika faizini değiştirmeyerek %8,50 seviyesinde sabit bırakırken, Nisan ayı itibarıyla elektrikte %15 ve sanayide kullanılan doğalgaza %20 indirim yapılması ve yüksek baz etkisiyle yıllık enflasyondaki gerilemenin devam etmesini beklemekle birlikte döviz kurlarında görülen yükseliş eğiliminin ve yaşanan deprem felaketinin iyileşmeyi olumsuz etkileyeceğini düşünmekteyiz

TÜFE - Mart	Ağırlık (%)	Aylık 2022	Aylık 2023	Aylık TÜFE Katkı	Yıllık 2022	Yıllık 2023	Yıllık TÜFE Katkı
<b>TÜFE</b>	<b>100,00</b>	<b>5,46</b>	<b>2,29</b>	<b>2,29</b>	<b>61,14</b>	<b>50,51</b>	<b>50,51</b>
Gıda ve Alkolsüz İç.	25,43	4,73	3,84	1,02	70,33	67,89	17,12
Alkollü İç. ve Tütün	3,57	3,91	0,05	0,00	51,43	43,75	1,84
Giyim ve Ayakkabı	6,41	1,78	-1,92	-0,11	26,95	17,27	0,82
Konut	16,62	1,84	1,98	0,31	51,43	56,12	8,03
Ev Eşyası	8,67	3,24	2,73	0,23	69,26	53,35	4,70
Sağlık	3,53	5,33	1,98	0,08	34,95	64,68	2,20
Ulaştırma	15,08	13,29	0,63	0,09	99,12	28,71	5,08
Haberleşme	3,30	3,63	0,58	0,02	15,08	32,43	1,10
Eğlence ve Kültür	3,25	2,78	2,86	0,09	40,90	47,35	1,43
Eğitim	1,67	6,55	6,30	0,11	26,73	43,81	0,81
Lokanta ve Oteller	7,82	6,04	3,85	0,32	60,40	70,73	5,08
Çeşitli Mal ve Hiz.	4,64	4,88	2,68	0,13	60,22	47,25	2,29

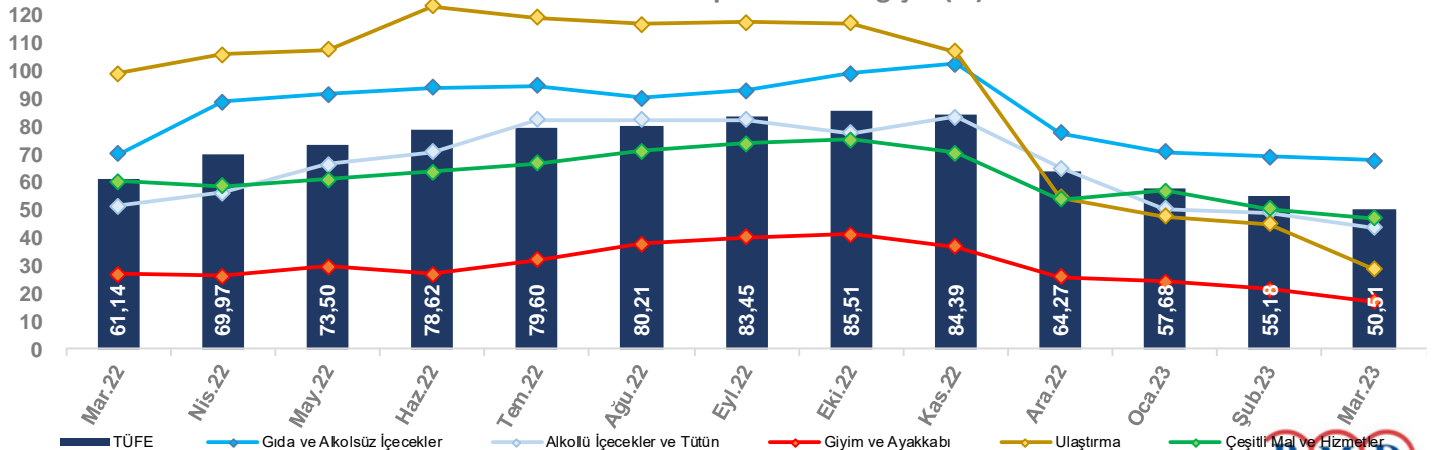
Kaynak: TÜİK



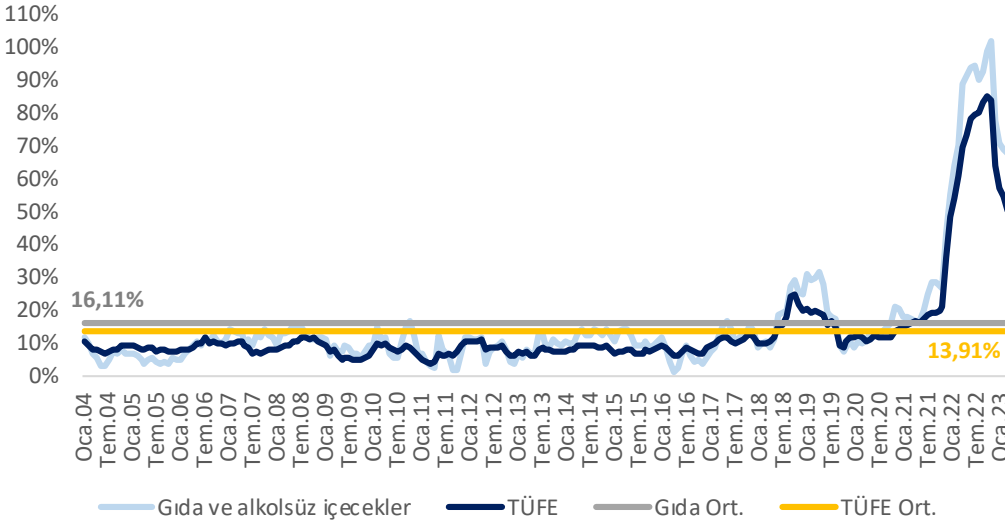
### Alt Sektörlerin Yıllık Enflasyona Katkısı



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

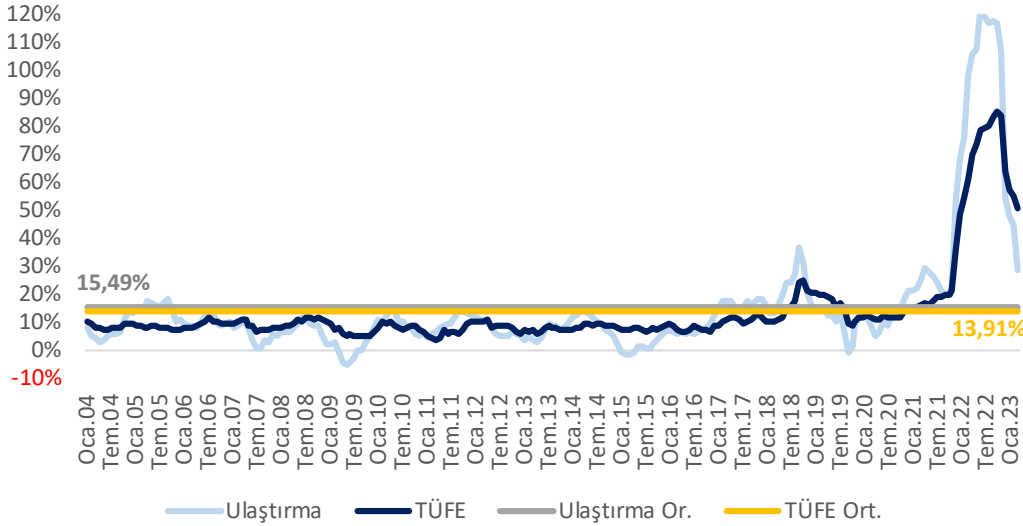


## Tüketici Fiyat Endeksi

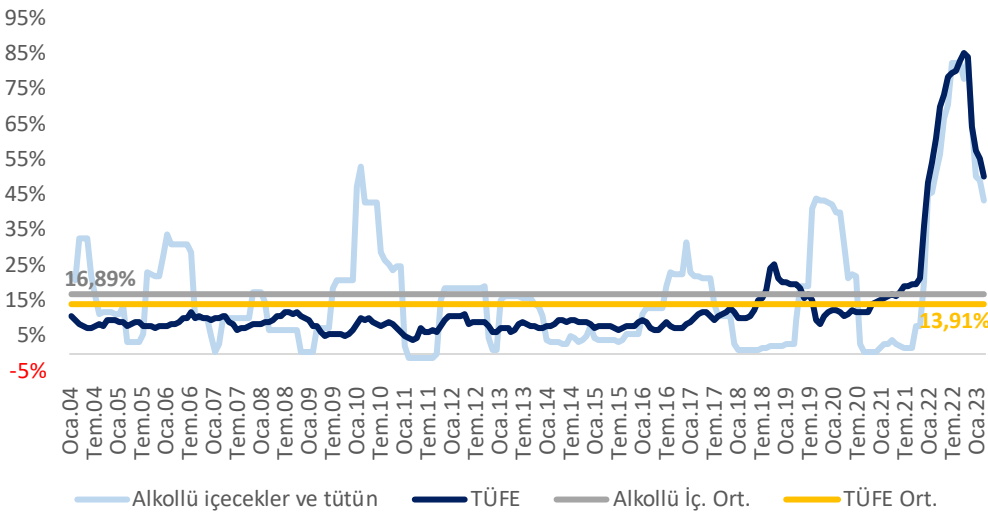


Tüketici fiyat endeksi yıllık değişimi ana harcama gruplarına göre incelendiğinde;

Son 19 yıllık aritmetik ortalaması **%16,11** olan gıda ve alkolsüz içecekler grubu, Mart 2022 itibariyle kendi ortalaması ve enflasyonun son 19 yıllık ortalaması olan **%13,91**'in oldukça üzerinde artış gösterdi.



Son 19 yıllık aritmetik ortalaması **%15,49** 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 **%16,89** 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

Şubat ayında, aylık %1,56 artan Yurt içi üretici fiyat endeksi (Yİ-ÜFE), **Mart ayında %0,44 arttı**. Şubat ayında yıllık %76,61 artan Yİ-ÜFE, Mart ayında ise **%62,45 artış** gösterdi. Böylece 2021 yılı Aralık ayından bu yana görülen en düşük seviyeye inmiş oldu.

Sanayinin dört ana sektörüne göre su temini, aylık 2,62 ile en çok artan sektör olurken, aylık Yİ-ÜFE'ye 1 baz puan katkı verdi. En yüksek ağırlığa sahip imalat aylık %2,02 artarken, aylık Yİ-ÜFE'ye 173 baz puan ile en yüksek katkıyı veren sektörde oldu. Elektrik, gaz, buhar aylık %13,28 azalırken, aylık Yİ-ÜFE'yi 136 baz puan aşağı çekti.

Su temini yıllık %95,48 ile en çok artan ana sektör oldu. İmalat %55,19 artış gösterirken yıllık Yİ-ÜFE'ye 4.802 baz puan ile en çok katkıyı verdi.

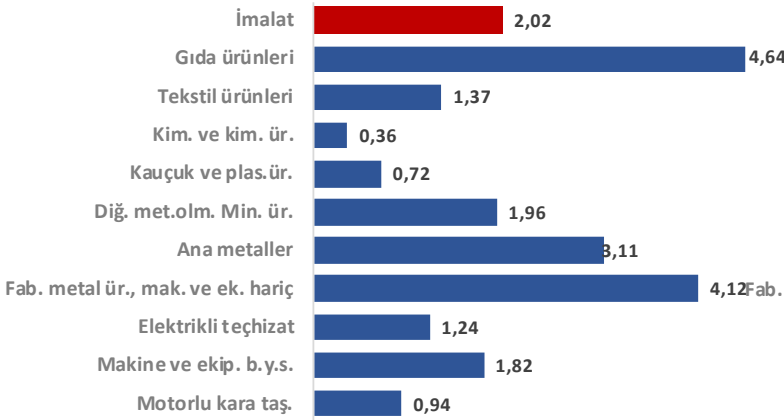
Alt sektörlerde ise aylık bazda %4,64 ile gıda ürünleri en fazla artışı gösterirken, kok ve rafine petrol ürünleri %4,75 azalarak en çok düşüş görülen alt sektör oldu.

Yıllık bazda ise %127,88 ile diğer madencilik ve taş ocakçılığı ürünleri en çok artış yaşanan alt sektör olurken onu %122,07 ile içecekler. Yıllık düşüş gösteren alt sektör olmadı.

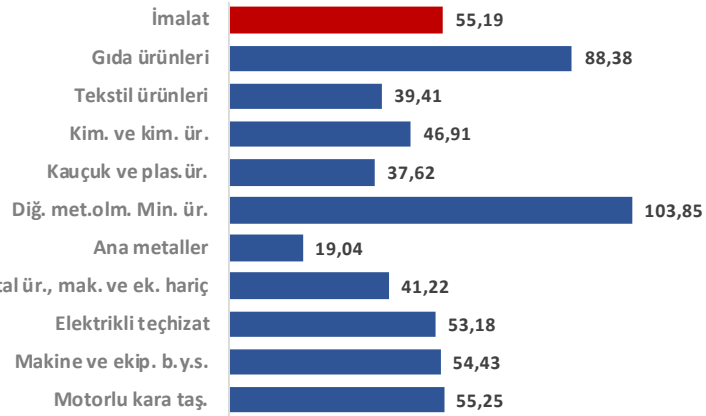
Yİ ÜFE - Mart	Ağırlık (%)	Aylık 2022	Aylık 2023	Aylık ÜFE Katkı	Yıllık 2022	Yıllık 2023	Yıllık ÜFE Katkı
<b>Yİ-ÜFE</b>	<b>100,00</b>	<b>9,19</b>	<b>0,44</b>	<b>0,44</b>	<b>114,97</b>	<b>62,45</b>	<b>62,45</b>
Madencilik	3,69	9,08	1,48	0,06	110,36	80,42	2,96
İmalat	83,81	8,92	2,02	1,73	106,55	55,19	48,02
Gıda ürünleri	16,40	10,50	4,64	0,80	92,38	88,38	16,27
Tekstil ürünleri	9,07	6,96	1,37	0,12	112,56	39,41	3,69
Kim. ve kim. ür.	4,59	4,75	0,36	0,02	118,28	46,91	1,95
Kauçuk ve plas.ür.	4,28	4,75	0,72	0,03	85,51	37,62	1,71
Diğ. met.olm. Min. ür.	5,32	14,40	1,96	0,11	132,84	103,85	5,49
Ana metaller	9,55	12,09	3,11	0,30	151,11	19,04	2,05
Fab. metal ür., mak. ve ek. hariç	5,36	10,38	4,12	0,22	112,00	41,22	2,49
Elektrikli teçhizat	3,02	4,50	1,24	0,04	101,88	53,18	1,76
Makine ve ekip. b.y.s.	2,88	4,02	1,82	0,05	67,07	54,43	1,66
Motorlu kara taş.	3,33	4,26	0,94	0,03	70,74	55,25	1,97
Elektrik, Gaz, Buhar	11,96	11,85	-13,28	-1,36	228,94	95,46	10,83
Su Temini	0,55	6,88	2,62	0,01	42,34	95,48	0,64

Kaynak: TÜİK

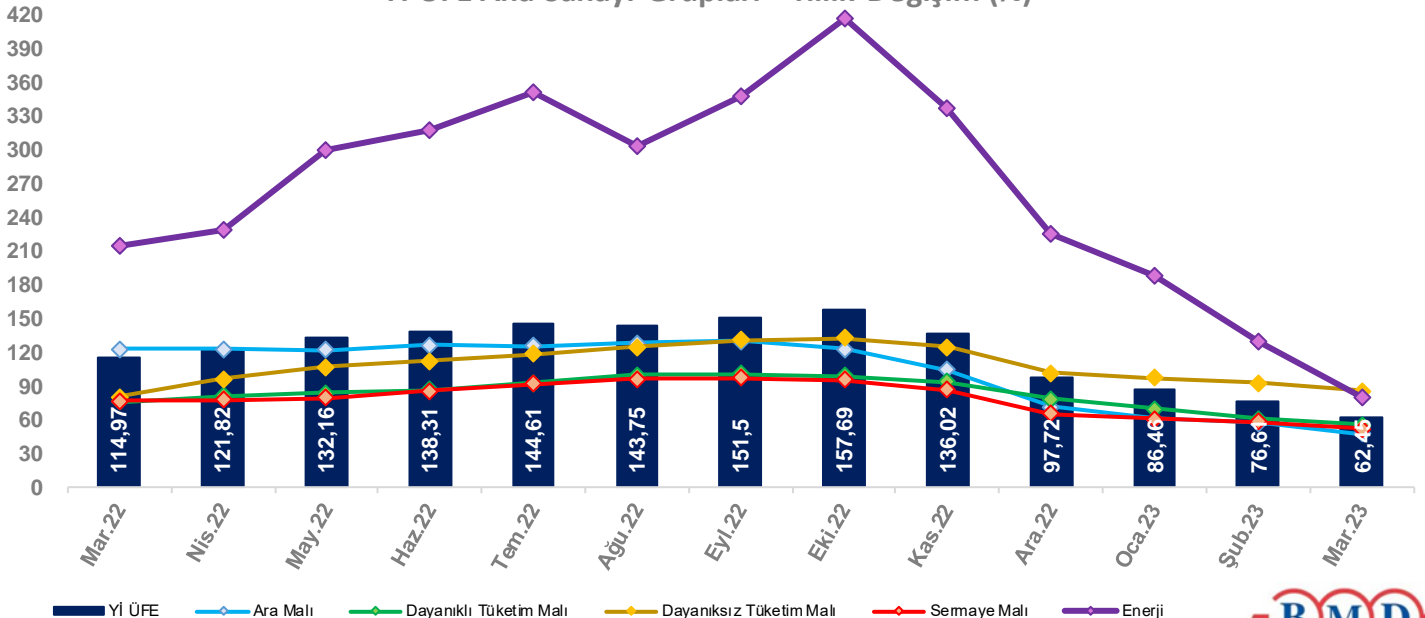
Yİ ÜFE Alt Sektörler - Aylık Değ. (%)



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 Mart ayında aylık bazda sırasıyla %2,19 ve %2,15 artış gösterdi.

B endeksi, yıllık bazda 2023 yılı Şubat ayında %55,16 artış gösterirken, Mart ayında %52,11

2023 yılı Şubat ayında yıllık bazda %50,58 artış görülen C endeksi ise Mart ayında yıllık %47,36 arttı.

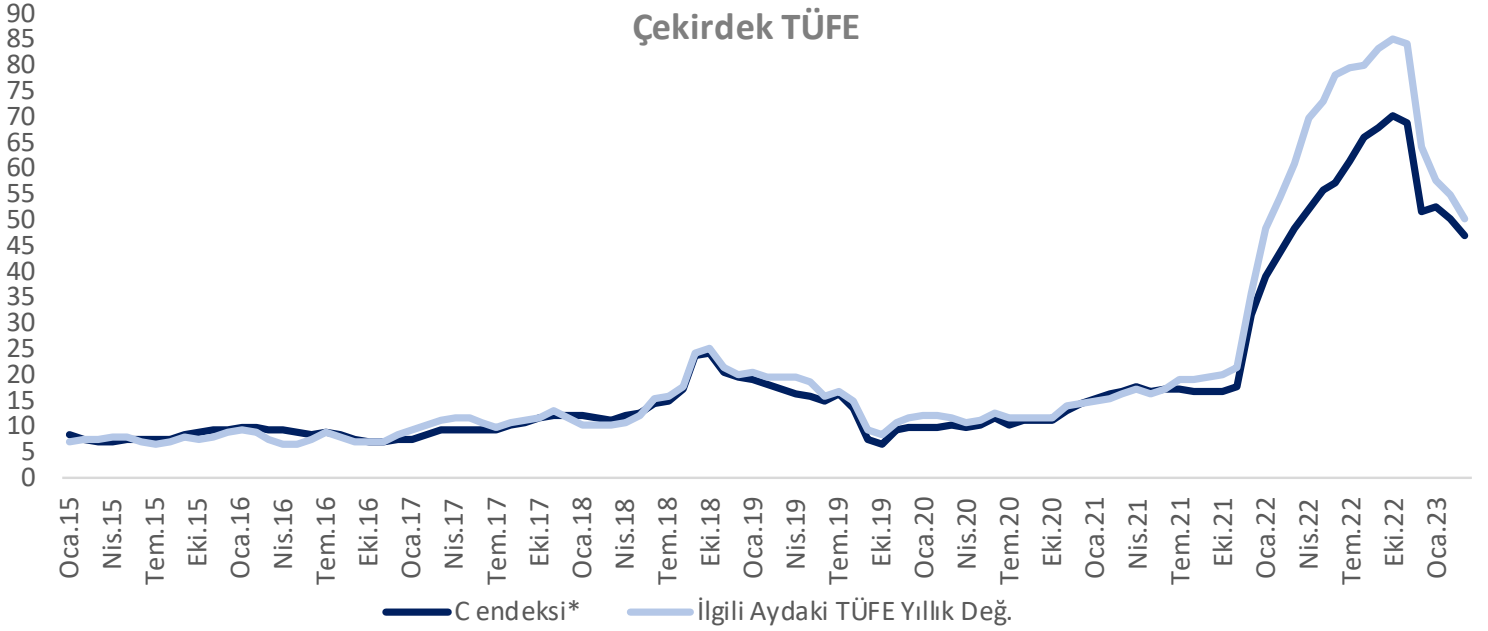
Özel Kapsamlı TÜFE Göstergeleri	Aylık		Yıllık	
	2022	2023	2022	2023
Mart				
(A) Mevsimlik ürünler hariç	5,96	2,81	62,54	53,67
<b>(B)* İşlenmemiş gıda ürünleri, enerji, alkollü içkiler ve tütün ile altın hariç</b>	4,24	<b>2,19</b>	51,34	<b>52,11</b>
<b>(C)** Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın</b>	4,39	<b>2,15</b>	48,39	<b>47,36</b>
(D) İşlenmemiş gıda, alkollü içecekler ve tütün ürünleri hariç	5,49	1,91	59,36	48,98
(E) Alkollü içecekler ve tütün hariç	5,54	2,37	61,63	50,81
(F) Yönetilen-yönlendirilen fiyatlar hariç	6,19	2,51	63,96	48,77
Mallar	5,88	1,98	70,38	47,10
Enerji	11,01	0,38	#####	35,66
Gıda ve alkolsüz içecekler	4,73	3,84	70,33	67,89
Enerji ve gıda dışı mallar	4,62	1,12	59,21	37,05
Hizmet	4,19	3,08	36,72	59,93

\* Eski özel kapsamlı H göstergesinin devamıdır.

\*\* Eski özel kapsamlı I göstergesinin devamıdır.

Kaynak: TÜİK

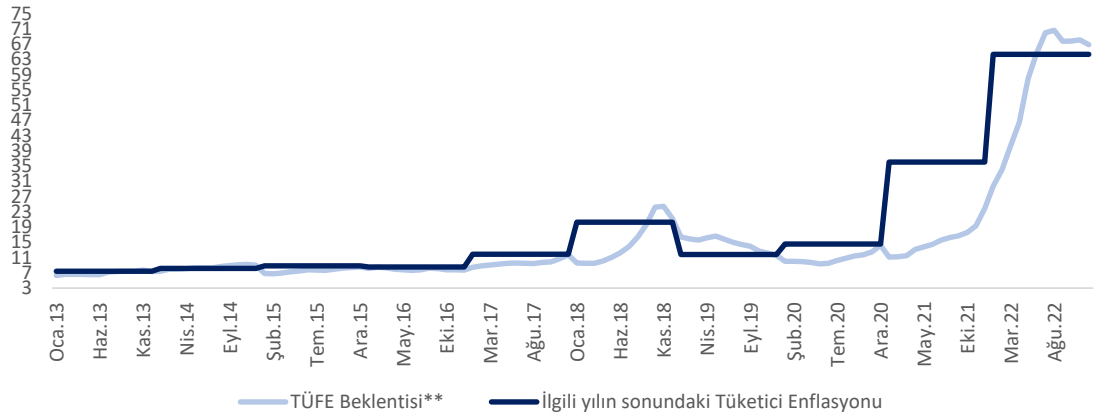
### Çekirdek TÜFE



\* Enerji, gıda ve alkolsüz içecekler, alkollü içkiler ile tütün ürünleri ve altın hariç TÜFE

### Beklenen & Gerçekleşen TÜFE

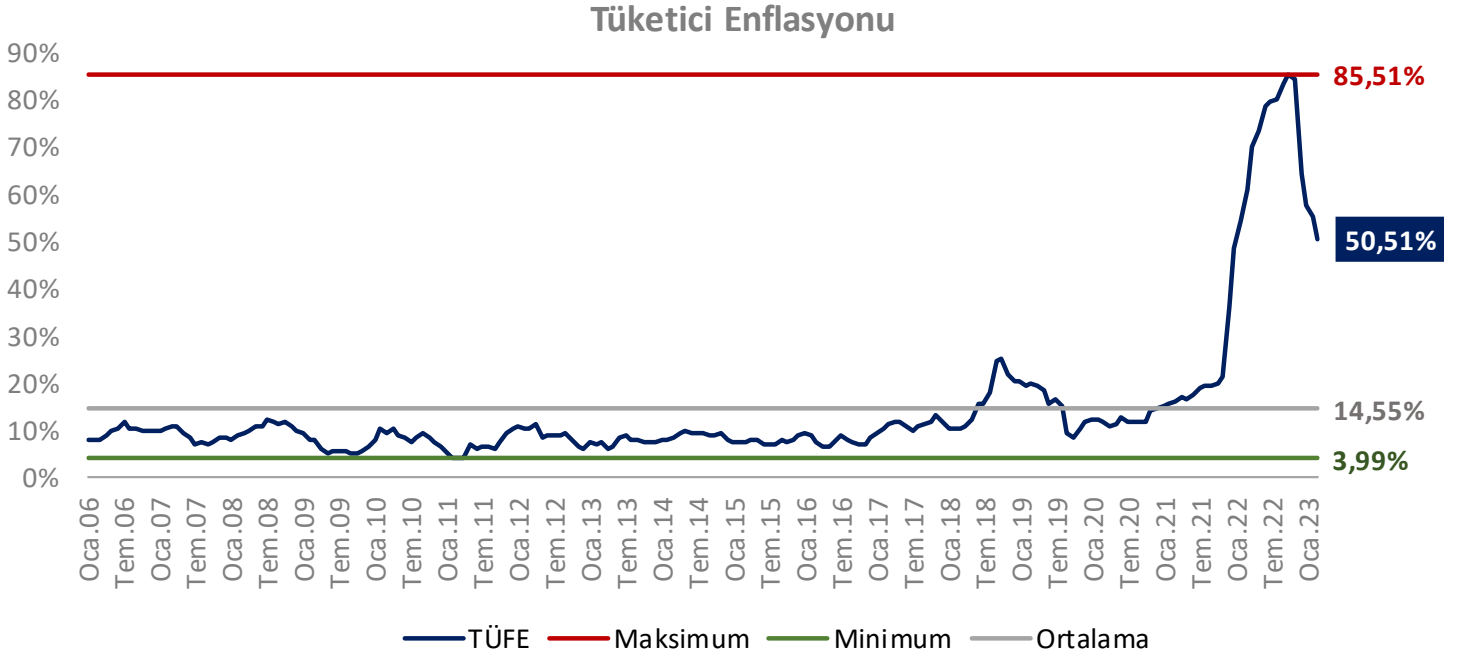
TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi (eski adıyla Beklenti Anketi) yayınlandığı aydaki cari yılsonu TÜFE beklentisi dikkate alındığında genel olarak beklentilerin üzerinde gelen enflasyonun 2018 ve 2019 yılında beklentilerin altında kaldığı görülmektedir. TÜFE, 2020 ve 2021 yıllarında beklentilerin üzerinde gerçekleşirken, 2022 yılında beklentinin altında kalmıştır.



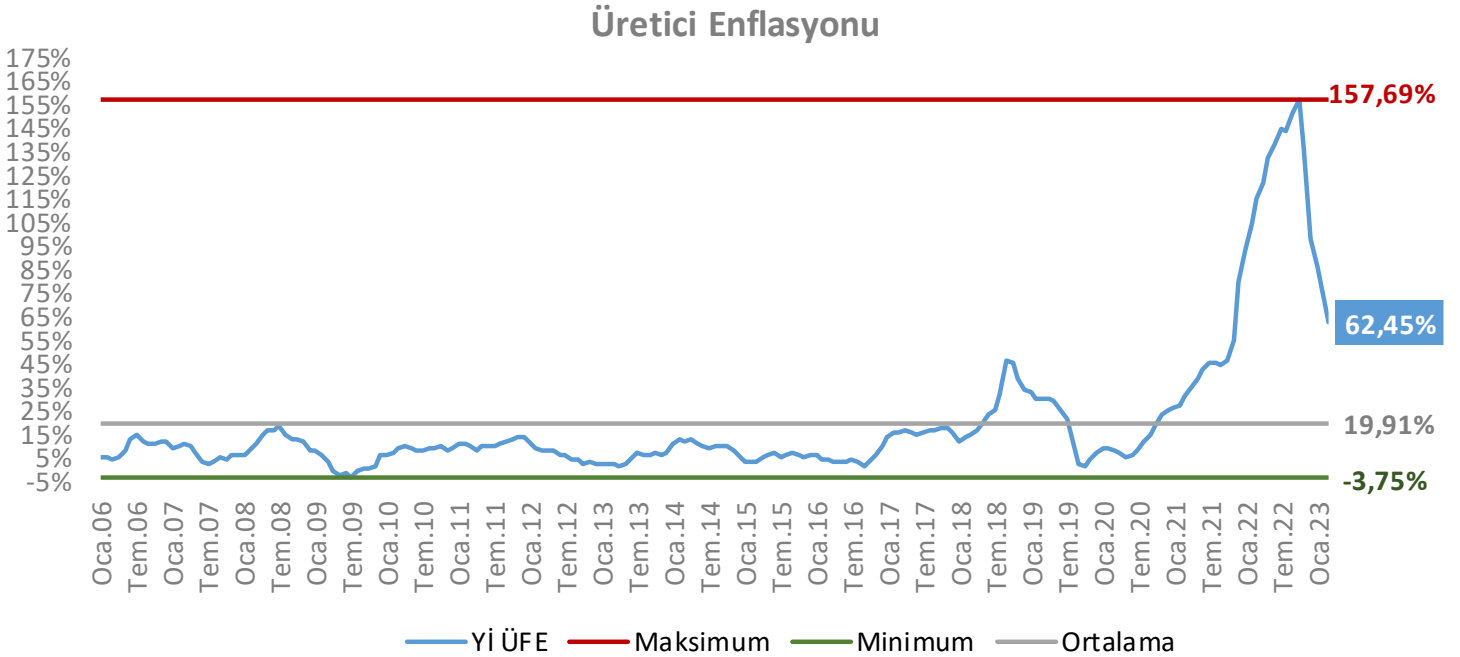
\*\* TCMB Beklenti Anketi cari yılsonu TÜFE beklentisi

## Tüketici Fiyat Endeksi

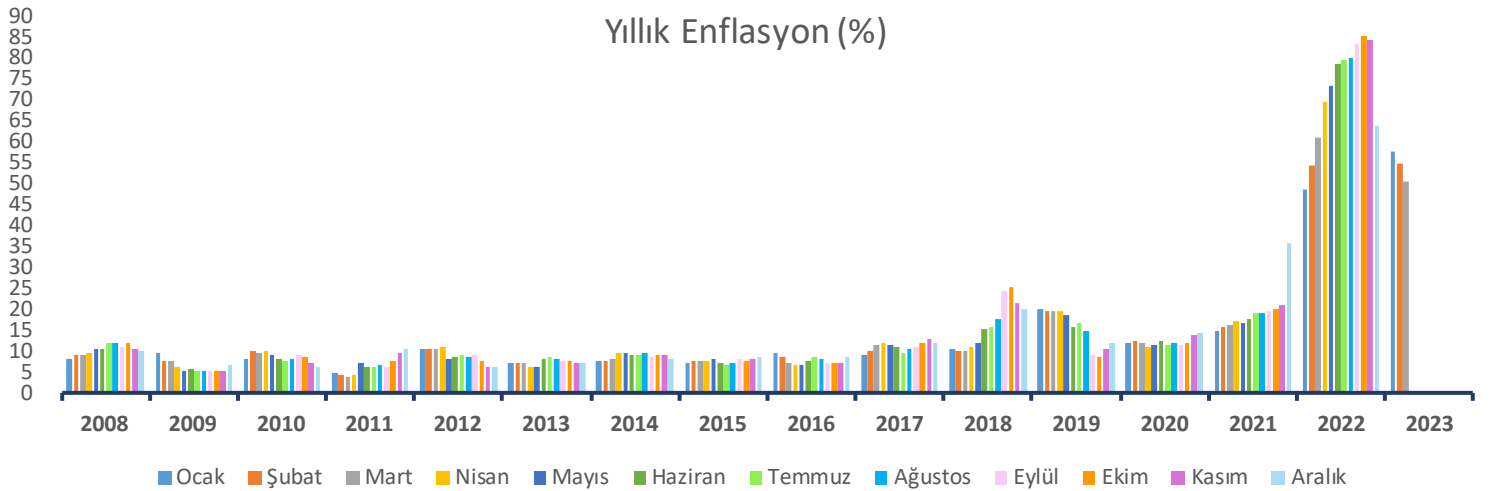
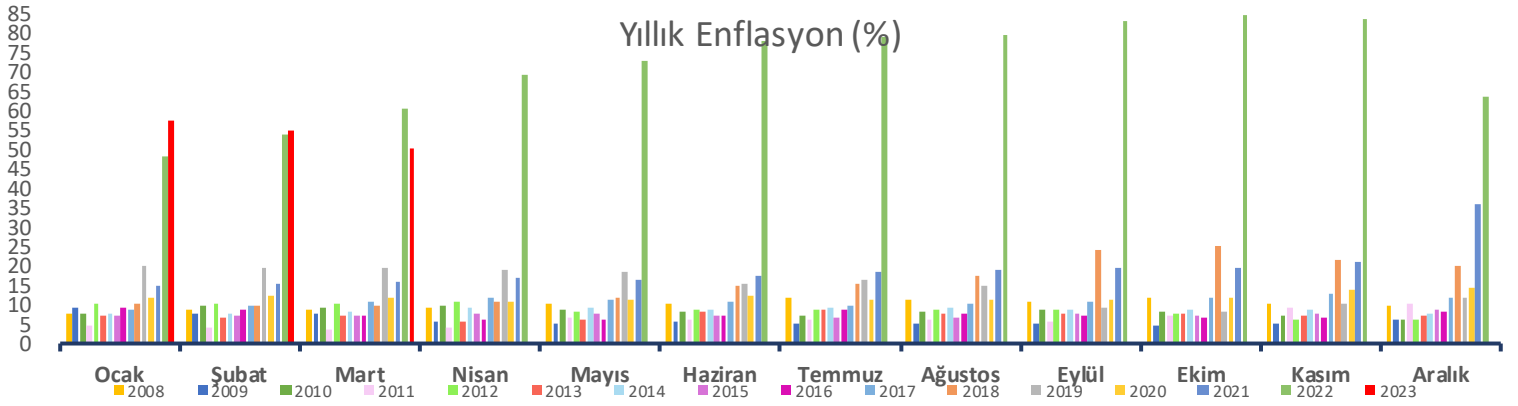
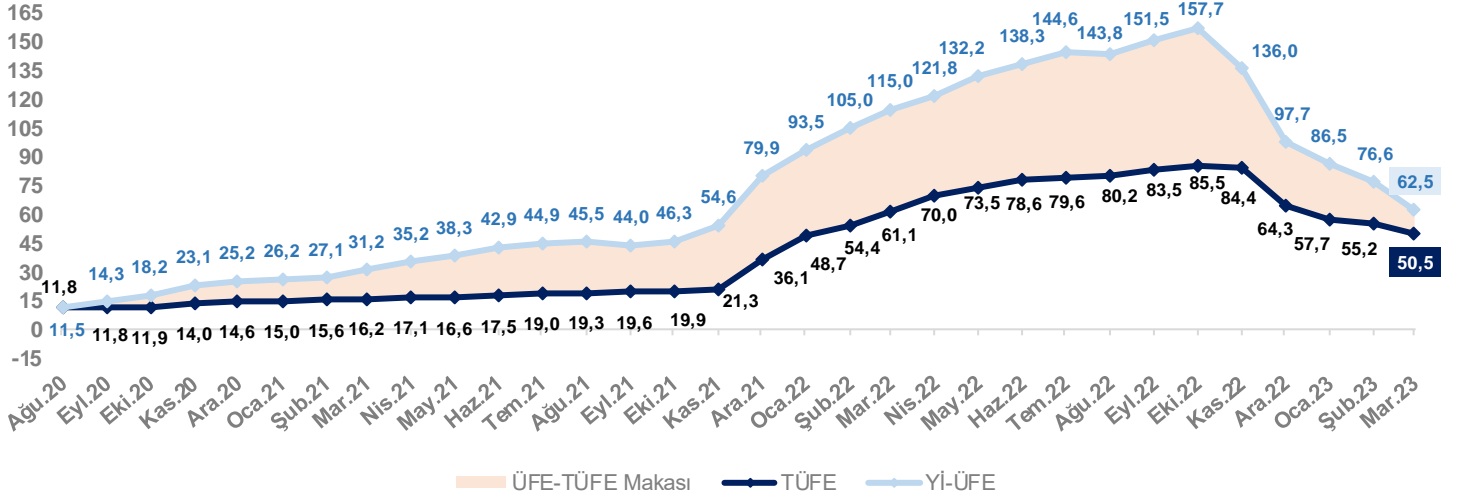
2006-2023 arasında ortalaması %14,55 olan yıllık tüketici enflasyonu, 2006 yılı sonrasında 2011 yılı Mart ayında %3,99 ile minimum değerini alırken, 2022 yılı Ekim ayında %85,51 ile maksimum seviyesini gördü.



2006-2023 yıllık ortalaması %19,91 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 (%)

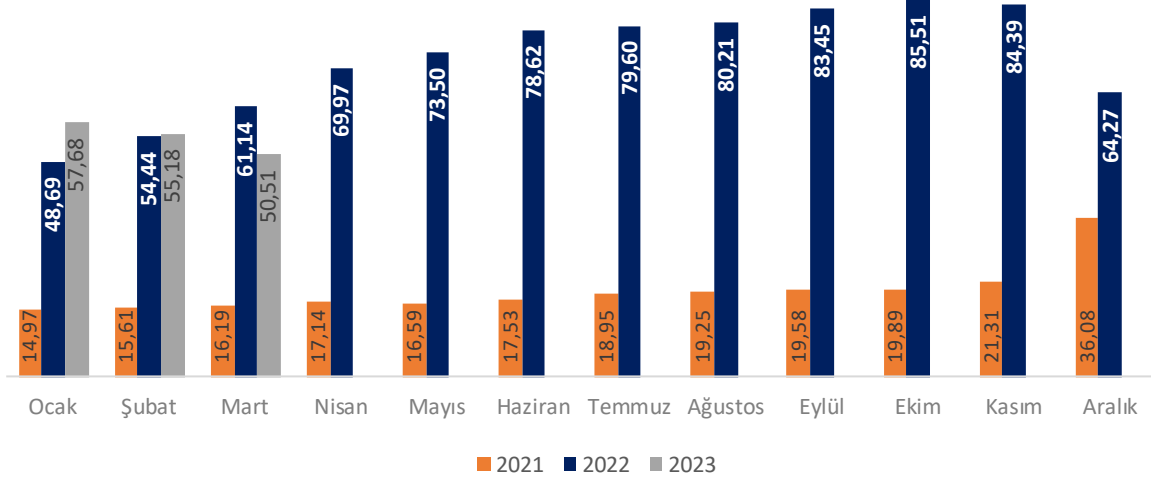


# Tüketici Fiyat Endeksi

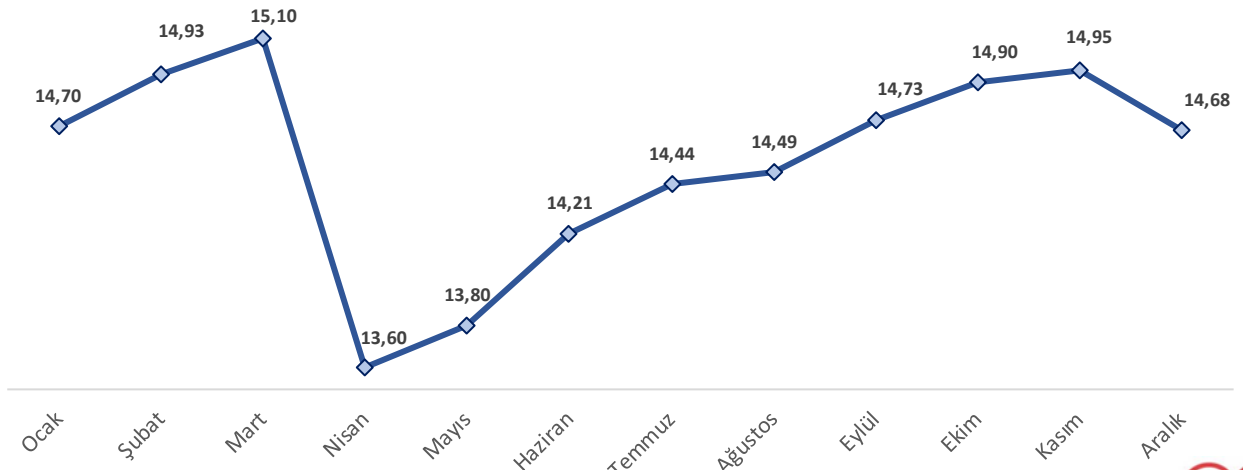
## Tüketici Fiyat Endeksi- Yıllık Değişim (%)

	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									
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	13,60	13,80	14,21	14,44	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 (%)



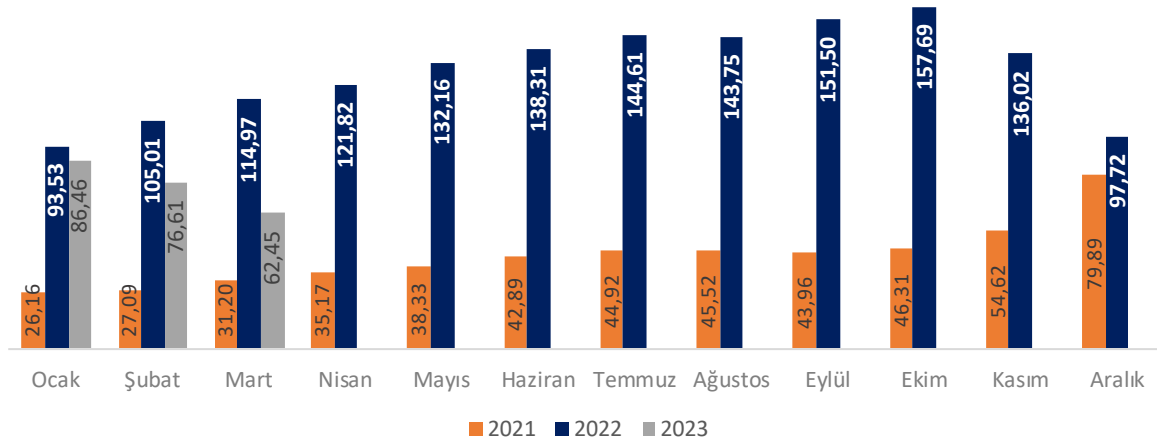
## 2006-2023 Tüketici Enflasyonu Ay Ortalamaları



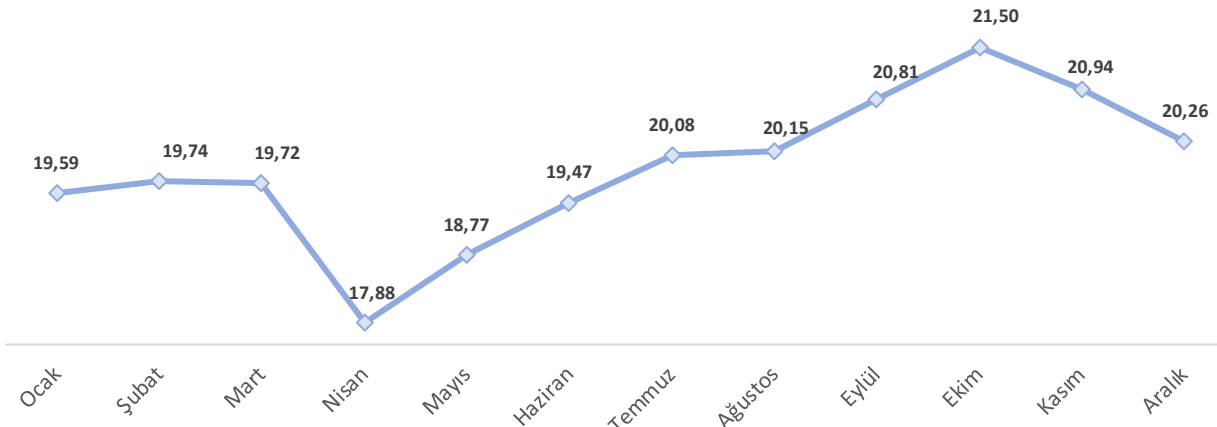
## Yurt İçi Üretici Fiyat Endeksi- Yıllık Değişim (%)

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									
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	17,88	18,77	19,47	20,08	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

## Yı ÜFE - Yıllık Değişim (%)

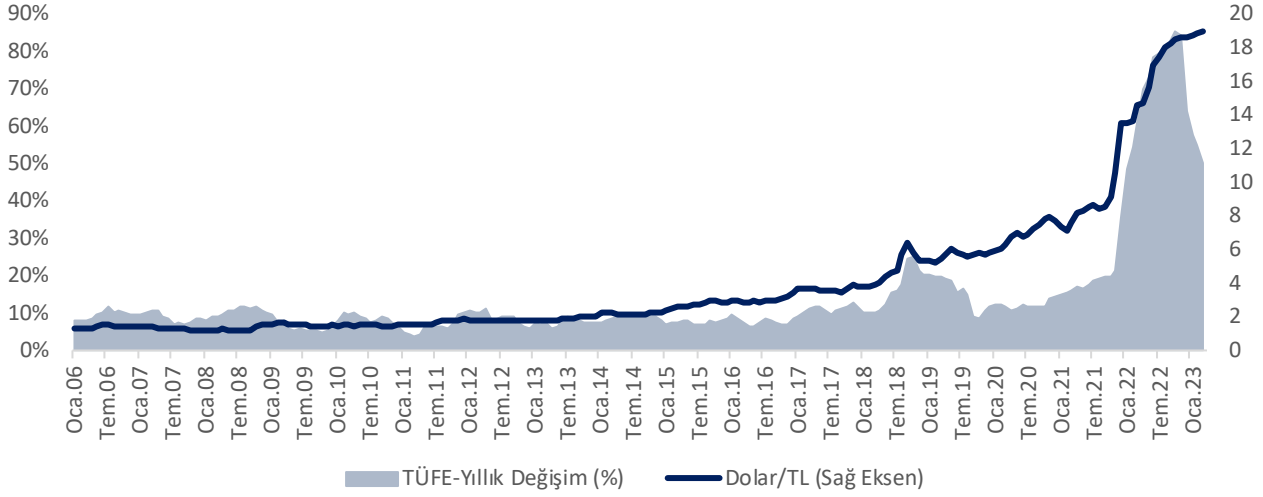


## 2006-2023 Üretici Enflasyonu Ay Ortalamaları

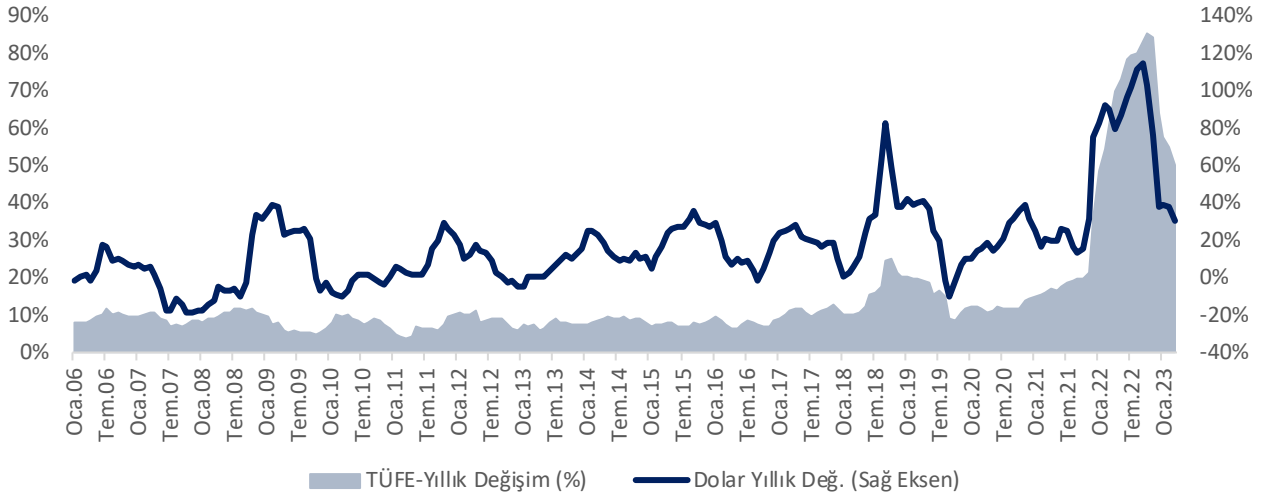




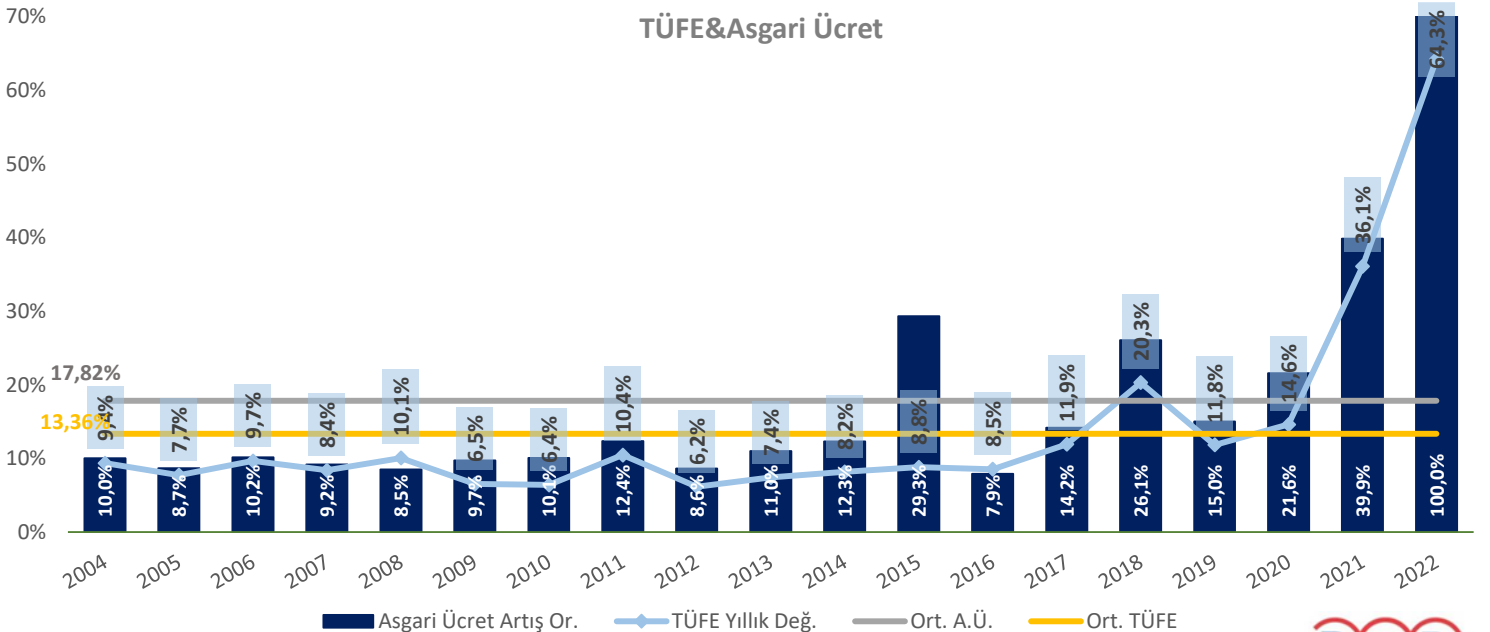
Tüketici Enflasyonu&Dolar/TL



TÜFE&Dolar/TL - Yıllık Değişim (%)



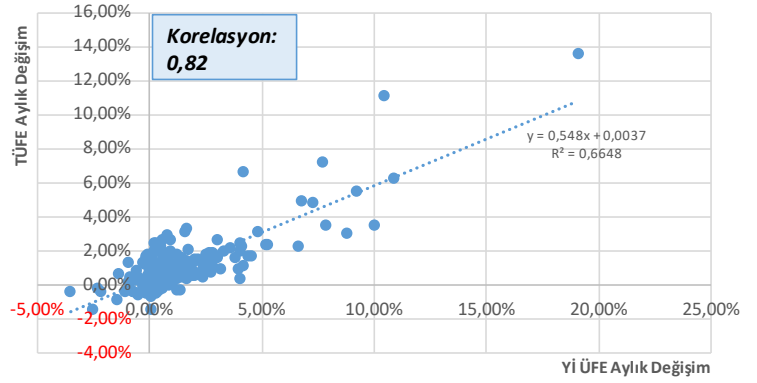
2004 yılından itibaren çoğunlukla asgari ücretteki artışın son 17 yıl enflasyon ortalaması olan %9,73'ün üzerinde olduğu görülmektedir. 2015, 2017, 2018, 2019 ve 2020 yıllarındaki artış ise son 17 yıllık asgari ücret artış oranının bileşik ortalaması %13,06'nın da üzerindedir. 2015 yılında yapılan seçimler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



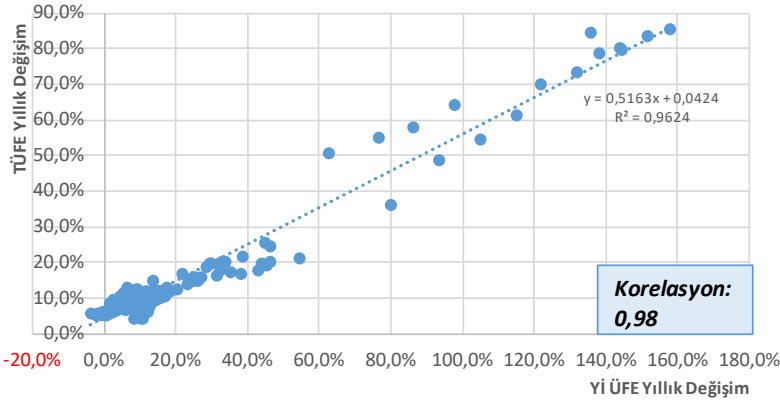
## Korelasyon Analizi

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 - Aylık Değişim

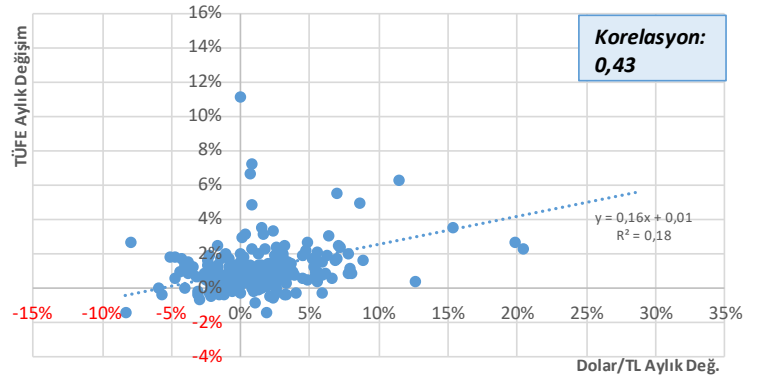


TÜFE&Yİ ÜFE - Yıllık Değişim



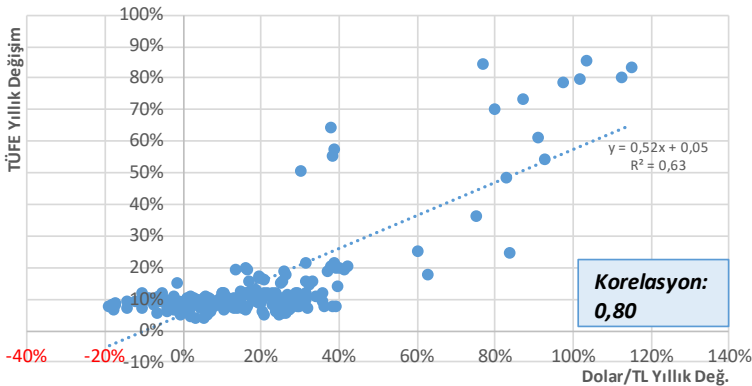
TÜFE yıllık değişimi ile Yİ ÜFE yıllık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,98** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **güçlü** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Dolar/TL - Aylık Değişim (%)



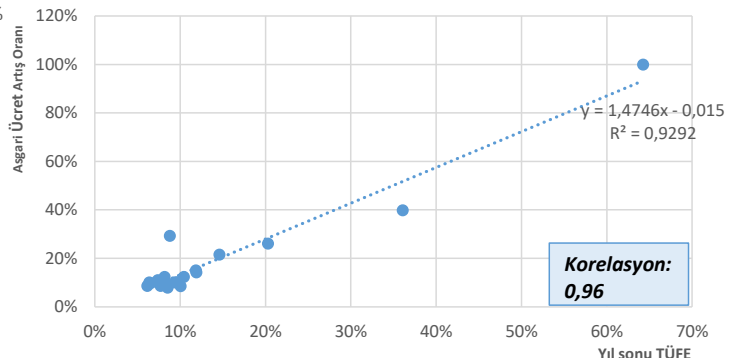
TÜFE aylık değişimi ile Dolar/TL aylık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,43** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Dolar/TL - Yıllık Değişim (%)



TÜFE yıllık değişimi ile Dolar/TL yıllık değişimleri arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,80** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

TÜFE&Asgari Ücret Artış Or.

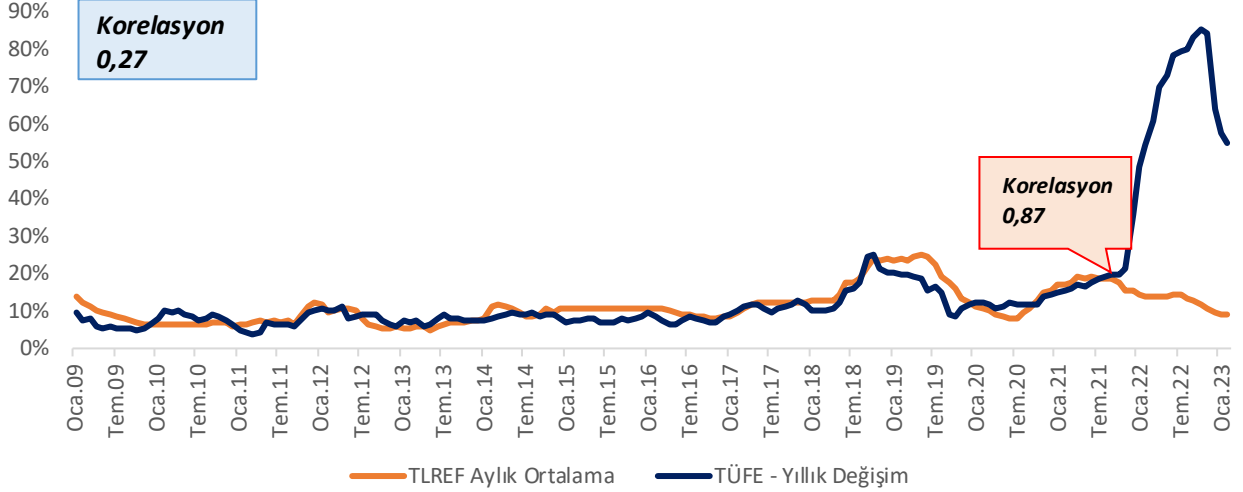


Asgari ücret artış oranı ile yıl sonu enflasyonu arasındaki korelasyon katsayısı **pozitif** yönlü **0,96** olarak hesaplanmış olup pozitif ve **orta düzey** bir doğrusal ilişki vardır.

## 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 0,27'ye 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 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 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 çerçevesinde 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 paylaşmaması 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.