

- Cuma akşamı Yunanistan ve AB'nin anlaşma sağladığı yönündeki haberin ardından A.B.D. tahvillerine satış geldi ve 10 yıllık tahvil faizi %2.14 seviyesini test etti. Bugün Almanya'da Şubat ayı IFO iş dünyası görünümü, A.B.D.'de de Ocak ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, ikinci el konut satışları ve Şubat ayı Dallas Fed imalat endeksi yayımlanacak. Yurt içi piyasalar açısından haftanın en merakla beklenen gelişmesi, yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak karar olacak. Piyasadaki genel beklenti %7.75 olan bir haftalık repo ihale faizinin 25-50 baz puan indirileceği yönünde. O/N borçlanma faizinde de piyasanın geneli indirim yapılmasını bekliyor. O/N borç verme faizinde ise Reuters anketine katılan 19 kurumun 10'u indirim yapılmasını bekliyor (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün USD/TRY kurunun gelişmekte olan ülke para birimleri ve EUR/USD paritesinde görülecek seyrin etkisiyle yön bulacağını düşünüyoruz. Yunanistan krizinin en azından kısa vadede çözümüyle birlikte bu hafta EUR/USD paritesinde ağırlıklı olarak USD'ye yön verebilecek gelişmeler takip edilecek. Bugün Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotif rolündeki Almanya'dan gelecek ve iş dünyasında güvenin arttığını gösterecek olumlu bir IFO verisi EUR/USD paritesini destekleyebilir. Ancak olası bir yukarı yönlü harekette EUR/USD paritesinin 1.1400-1.1420 bandında satışla karşılaşacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 2-3**)

Bugünün Gündemi

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------|------------|--|-------------|-------------------|-------------|
| Türkiye | 14:30 | Şubat ayı kapasite kullanımı (%) | - | - | 73.7 |
| A.B.D. | 15:30 | Ocak ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi | - | - | -0.0506 |
| | 17:00 | Ocak ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %) | -0.8 | -0.79 | 2.44 |
| Almanya | 11:00 | Şubat ayı IFO - İş dünyası görünümü | 107 | - | 106.7 |

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yıldan yıla ÇÇ: Çeyrekte çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

| | Seviye | Günlük değişim (%) |
|----------------------------------|--------|--------------------|
| USD/TRY | 2.4514 | -0.18 |
| EUR/TRY | 2.7900 | -0.14 |
| EUR/USD | 1.1378 | 0.11 |
| Yurt içi gösterge tahvil (%) | Basit | Bileşik |
| Bir gün önceki kapanış | 8.06 | 8.22 |
| Gösterge Eurobond - Oca 2030 | 4.579 | |
| MB O/N borçlanma faizi (%) | | 7.50 |
| MB haftalık repo ihale faizi (%) | | 7.75 |
| Marjinal fonlama maliyeti (%) | | 11.25 |

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

| | Kapanış | Günlük Değişim (%) | YBY* Değişim (%) |
|---------------------|------------|--------------------|------------------|
| BIST-100 | 85,488.89 | -1.07 | -0.27 |
| BIST-30 | 105,391.91 | -1.16 | -0.71 |
| BIST Bankacılık | 158,579.47 | -1.74 | -0.23 |
| FTSE 100 EOD | 6,915.20 | 0.38 | 5.32 |
| XETRA DAX | 11,050.64 | 0.44 | 12.70 |
| Dow Jones Ind. Ave. | 18,140.44 | 0.86 | 1.78 |
| Nasdaq Bileşik | 4,955.97 | 0.63 | 4.64 |
| S&P 500 | 2,110.30 | 0.61 | 2.50 |
| Altın | 1,201.91 | -0.43 | 1.72 |
| Brent petrol | 60.22 | 0.02 | 5.04 |

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

Görüş:

Cuma günü Alman dergisi Spiegel'in, ECB'nin Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden çıkışı için hazırlık yaptığı ve diğer ülkelerin Euro Bölgesi'nde ne şekilde bir arada kalabileceklerine dair acil durum planları hazırladığına ilişkin yaptığı haber piyasaların olumsuz tepki vermesine neden oldu. A.B.D. tahvil faizleri, güvenilir liman alımlarıyla geriledi ve 10 yıllık tahvil faizi gün içinde %2.05 seviyesinin altına gördü. Ancak akşam saatlerinde Euro Bölgesi Maliye Bakanları'nın ortak açıklamasında, Yunanistan'ın kurtarma programının 4 ay uzatıldığı belirtildi. Açıklamada, programın 4 ay uzatılması karşılığında Yunanistan'ın geçmiş tüm taahhütlerine bağlı kalacağı, ekonomik toparlanmaya ve mali istikrara zarar verecek tek taraflı adımlardan kaçınacağı yer aldı. Yunanistan'ın 4 ay vade uzatımı karşılığında yapacağı reformları bugün sunması gerekirken, reformların onay alması halinde kredi akışı başlayacak.

Cuma akşamı gelen anlaşma haberinin ardından A.B.D. tahvillerine satış geldi ve 10 yıllık tahvil faizi %2.14 seviyesini test etti. Bugün Almanya'da Şubat ayı IFO iş dünyası görünümü, A.B.D.'de de Ocak ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi, ikinci el konut satışları ve Şubat ayı Dallas Fed imalat endeksi yayımlanacak. A.B.D. tahvil faizlerinin yönünü belirlemesi açısından bu haftanın öne çıkan gelişmeleri, Fed Başkanı Yellen'in yarın Senato'da yapacağı konuşmanın tonlaması, Perşembe günkü Ocak ayı TÜFE verisi ve Cuma günü yayımlanacak 2014 yılı son çeyrek GSYH büyüme verisi olacak. Geçen hafta yayımlanan Fed'in Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklar güvercince (gevşek para politikası taraftarı) bulunmuştu. Ancak toplantının ardından gelen güçlü istihdam verileri ve petrol fiyatlarındaki yükseliş, Yellen'in para politikasının görünümüne dair daha şahince (sıkı para politikası taraftarı) bir söylem benimsemesine yol açabilir. Böyle bir durumda, Mart toplantısındaki açıklamada faiz artırımları için kullanılan "sabırlı" ifadesinin kaldırılacağına ve ilk faiz artırımının Haziran'da olacağına dair piyasadaki bazı beklentiler yeniden güç kazanır.

Yurt içi piyasalar açısından haftanın en merakla beklenen gelişmesi ise, yarınki TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak karar olacak. Piyasadaki genel beklenti %7.75 olan bir haftalık repo ihale faizinin 25-50 baz puan indirileceği yönünde. O/N borçlanma faizinde de piyasanın geneli indirim yapılmasını bekliyor. O/N borç verme faizinde ise Reuters anketine katılan 19 kurumun 10'u indirim yapılmasını bekliyor. TCMB'nin faiz kararlarının yanı sıra yapacağı açıklamada önümüzdeki dönemdeki para politikasının görünümüne dair vereceği olası mesajlar da yakından takip edilecek. Piyasada, bir haftalık repo ihale faizinde 25-50 baz puanlık faiz indiriminin fiyatlamalara girdiğini söyleyebiliriz.

| | 19/02/2015 | 20/02/2015 (baz puan-bps) | değişim |
|-----------------------|----------------------------|---------------------------|---------|
| | bileşik faiz (%) / kapanış | | |
| 2 yıllık gösterge | 8.07 | 8.22 | 16 ↑ |
| 10 yıllık gösterge | 7.75 | 7.88 | 12 ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | -31 | -34 | |

| TR Eurobond (\$) | 19/02/2015 | 20/02/2015 | değişim (US\$) |
|------------------|------------|------------|----------------|
| 2025 | 124.8 | 125.1 | 0.3 → |
| 2030 | 177.9 | 178.1 | 0.2 → |
| 2041 | 114.9 | 115.1 | 0.1 → |

| | 19/02/2015 | 20/02/2015 | değişim (bps) |
|-----------------------|------------|------------|---------------|
| A.B.D. 10 yıllık (%) | 2.11 | 2.13 | 2 ↑ |
| 10-2 yıl getiri farkı | 149 | 149 | |

| CDS (5 yıllık USD) | 19/02/2015 | 20/02/2015 | değişim (bps) |
|--------------------|------------|------------|---------------|
| Türkiye | 185 | 186 | 1 → |
| Güney Afrika | 191 | 188 | -3 ↓ |
| Rusya | 475 | 490 | 15 ↑ |
| Brezilya | 235 | 239 | 4 ↑ |

Kaynak: Reuters

Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1360, USD/TRY kuru 2.4713, sepet ise 2.6390 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Cuma günü Almanya'nın Yunanistan'ın Euro Bölgesi'nden olası çıkışı için hazırlık yaptığı yönünde Spiegel'de yayımlanan haberin de etkisiyle gün içinde 1.1280 seviyesine kadar gerileyen EUR/USD paritesi, akşam saatlerinde Euro Bölgesi Maliye Bakanları toplantısından Yunanistan'a sağlanan kurtarma paketinin 4 ay uzatılması kararı çıkmasının ardından 1.1425'e kadar yükseldi. Paritedeki yukarı yönlü hareket USD/TRY kuruna da yansırken, öğleden sonra 2.4670 seviyesinden işlem gören kur akşam saatlerinde 2.45'i test etti.

Taraflar arasında anlaşma sağlanmış olsa da, Yunanistan'ın uygulamaya koyacağı ek reformların bir taslağını bugün AB'ye sunması gerekiyor. Ayrıca, varılan uzlaşma çerçevesinde ECB/AB/IMF üçlüsü Nisan ayı sonunda Yunanistan'ın durumunu yeniden değerlendirip son kredi ödemesinin yapılması için yeterince ilerleme kaydedilip kaydedilmediğine karar verecek. Kısaca, Cuma günü varılan uzlaşmanın finansal piyasalar açısından rahatlatıcı olduğunu ancak mevcut haliyle anlaşmanın EUR'ya sağladığı desteğin çok sınırlı olduğunu söyleyebiliriz. ECB/AB/IMF üçlüsünün denetimine ve "kemer sıkma" politikalarına karşı siyaset yürüterek seçimlerde zafer sağlayan Syriza'nın verdiği tavizlerin Yunanistan içinde tepki çekmeye başladığını ve bu tepkinin önümüzdeki dönemde ülkenin dış borcu konusunda ulaşılmaması gereken daha kapsamlı bir çözümü zorlaştırabileceğini de ekleyelim.

Yunanistan krizinin en azından kısa vadede çözüme kavuşmasıyla birlikte bu hafta EUR/USD paritesinde ağırlıklı olarak USD'ye yön verebilecek gelişmeler takip edilecek. Fed Başkanı Yellen'in yarın Senato Bankacılık Komitesi önünde yapacağı konuşma Fed'in ülke ekonomisinin durumuna dair değerlendirmelerini de barındıracağı için yakından takip edilecek. Yellen'in ekonomideki güçlü toparlanmayı vurgulaması Fed'in Haziran ayında para politikasını normalleştirmeye başlayacağı görüşünü destekleyerek USD'nin değer kazanmasına yol açabilir. A.B.D.'de Perşembe yayımlanacak TÜFE verisinin fiyatların yıllık bazda gerilediğini göstermesi beklense de, bu düşüşün büyük ölçüde petrol fiyatlarından kaynaklandığı biliniyor. Bu nedenle piyasa katılımcılarının A.B.D.'de "manşet" enflasyondansa, gıda ve enerji fiyatlarından arındırılmış "çekirdek" enflasyona odaklanması beklenebilir. Haftanın son gününde A.B.D.'de açıklanacak 2014 yılı 4. çeyrek büyüme verisi geriye dönük olsa da USD üzerinde etkili olabilir.

Yurt içinde piyasalar yarın yapılacak TCMB Para Politikası Kurulu toplantısından çıkacak karara odaklanmış durumda. USD/TRY kurunda yarınki toplantıda haftalık repo ihale faizinde yapılacak 25-50 baz puanlık bir indirimin fiyatlandığını söyleyebiliriz. Haftalık repo faiz oranında yapılacak daha büyük bir indirim, ve/veya faiz koridorunun üst bandını teşkil eden O/N borç verme faizinde yapılacak 25 baz puanın üzerinde bir indirim ise TRY'yi baskı altında bırakabilir. Toplantıdan çıkacak kararın yanı sıra yayımlanacak karar metnindeki "yönlendirme" ve PPK kararı sonrası siyaset cephesinden gelecek olası yorum ve değerlendirmeler de USD/TRY kuru açısından önemli olacak.

| Döviz kurları | 19/02/2015 | 20/02/2015 | değişim (%) |
|---------------|------------|------------|-------------|
| EUR/USD | 1.1366 | 1.1378 | 0.1% |
| USD/JPY | 118.94 | 119.01 | 0.1% |
| GBP/USD | 1.5412 | 1.5398 | -0.1% |
| USD/TRY | 2.4558 | 2.4514 | -0.2% |
| USD/ZAR | 11.6735 | 11.6166 | -0.5% |
| USD/RUB | 61.9 | 61.715 | -0.3% |
| USD/BRL | 2.8663 | 2.867 | 0.0% |

| Yılbaşından bu yana USD karşısındaki performans (%) | |
|---|-------|
| EUR | -6.0% |
| JPY | 0.6% |
| GBP | -0.9% |
| TRY | -5.0% |
| ZAR | -0.6% |
| RUB | -5.9% |
| BRL | -7.3% |

Kaynak: Reuters

Bugün USD/TRY kurunun gelişmekte olan ülke para birimleri ve EUR/USD paritesinde görülecek seyrin etkisiyle yön bulacağını düşünüyoruz. Bugün Euro Bölgesi ekonomisinin lokomotif rolündeki Almanya'dan gelecek ve iş dünyasında güvenin arttığını gösterecek olumlu bir IFO verisi EUR/USD paritesini destekleyebilir. Ancak olası bir yukarı yönlü harekette EUR/USD paritesinin 1.1400-1.1420 bandında satışla karşılaşacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.4590-2.4470-2.4400 Direnç: 2.4790-2.4830-2.4900

EURUSD için Destek: 1.1340-1.1300-1.1270 Direnç: 1.1420-1.1450-1.1500

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

Yunanistan konusunda devam eden belirsizlik ve USD/TRY kurunda gün içinde yaşanan yükselişin etkisiyle Cuma günü 85,114 puan seviyesine kadar gerileyen BIST-100 endeksi günü %1.07'lik düşüşle 85,488.89 puandan tamamladı. Geçen haftayı %0.37 eksiye noktlayan BIST-100 endeksinde bu haftanın en önemli gündem maddesi yarın gerçekleştirilecek TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı. BIST-100 endeksinde 85,500, 84,150 ve 83,750 destek; 86,000, 86,750 ve 87,500 direnç seviyeleri.

Cuma günü AB ve Yunanistan arasında sağlanan anlaşmanın küresel piyasalar genelinde risk algısını olumlu etkilemesiyle birlikte A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin yükseldiği ve S&P 500 endeksinin haftayı 2,110.3 puan ile yeni rekor seviyesinden tamamladığı gözlemlendi.

Yunanistan konulu gelişmeler, son dönemde bu yöndeki cazibesi azalsa da geleneksel olarak "güvenilir liman" olarak görülen ve kriz durumlarında destek bulan altının ons fiyatı açısından olumsuz. Nitekim Cuma günü gün içinde US\$ 1,216 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalamasını test eden altının ons fiyatı, Yunanistan'a sağlanan kurtarma paketinin uzatıldığının açıklanmasının ardından US\$ 1,198'e kadar geriledi. Bu sabah US\$ 1,203 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,190 ve US\$ 1,185 destek, US\$ 1,216, US\$ 1,230 ve US\$ 1,238 direnç seviyeleri.

| | 19/02/2015 | 20/02/2015 | değişim |
|----------|------------|------------|---------|
| BIST-100 | 86,414.28 | 85,488.89 | -1.07% |
| BIST-30 | 106,630.29 | 105,391.91 | -1.16% |
| XBANK | 161,387.16 | 158,579.47 | -1.74% |
| XUSIN | 79,097.51 | 78,677.47 | -0.53% |
| MSCI TR | 1,221,493 | 1,207,835 | -1.12% |
| MSCI EM | 117 | 117 | 0.07% |
| VIX | 15.3 | 14.3 | -6.47% |

Kaynak: Reuters

Takvim

| Ülke | Saat (TSİ) | Veri/gelişme | ING tahmini | Piyasa beklentisi | Önceki veri |
|---------------------------|------------|---|-------------|-------------------|-------------|
| 23 Şubat Pazartesi | | | | | |
| Türkiye | 14:30 | Şubat ayı kapasite kullanımı (%) | - | - | 73.7 |
| | 14:30 | Şubat ayı sanayi güven | - | - | 103.2 |
| | 14:30 | Ocak ayı reel kesim güven endeksi | - | - | 106.8 |
| A.B.D. | 15:30 | Ocak ayı Chicago Fed ulusal aktivite endeksi | - | - | -0.0506 |
| | 17:00 | Ocak ayı ikinci el konut satışları (SAAR, %) | -0.8 | -0.79 | 2.44 |
| | 17:30 | Şubat ayı Dallas Fed imalat endeksi (%) | - | 0 | -4.4 |
| Almanya | 11:00 | Şubat ayı IFO - İş dünyası görünümü | 107 | - | 106.7 |
| | 11:00 | Şubat ayı IFO - İş dünyası beklentisi | 102.3 | - | 102 |
| | 11:00 | Şubat ayı IFO - Mevcut durum | 112 | - | 111.7 |
| 24 Şubat Salı | | | | | |
| Türkiye | 14:00 | TCMB haftalık repo faiz oranı (%) | 7.25 | 7.25 | 7.75 |
| | 14:00 | TCMB O/N borç verme faizi oranı (%) | 11 | 10.88 | 11.25 |
| | 14:00 | TCMB O/N borçlanma faizi oranı (%) | 7.0 | 7.0 | 7.5 |
| A.B.D. | 16:00 | Fed Başkanı Yellen, Senato Bankacılık Komitesi'ne ifade verecek | | | |
| | 17:00 | Şubat ayı Conference Board tüketici güven endeksi | 101 | 100 | 102.9 |
| | 17:00 | Şubat ayı Richmond Fed imalat endeksi (aylık %) | 6.5 | 6.0 | 6.0 |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Ocak ayı TÜFE artışı (YY %) | -0.6 | - | -0.6 |
| Almanya | 09:00 | 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %) | 0.7 | - | 0.7 |
| 25 Şubat Çarşamba | | | | | |
| A.B.D. | - | Fed Başkanı Yellen Finansal Hizmetler Komitesine ifade verecek. | | | |
| | 14:00 | Haftalık konut kredisi başvuruları (%) | | | |
| | 17:00 | Ocak ayı yeni konut satışları (aylık %) | - | -1.3 | 11.6 |
| Çin | 04:30 | Şubat ayı HSBC PMI imalat | - | 49.5 | 49.7 |
| 26 Şubat Perşembe | | | | | |
| A.B.D. | 15:30 | Ocak ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %) | -0.8/-0.4 | -0.6/-0.1 | -0.37/0.8 |
| | 15:30 | Ocak ayı çekirdek TÜFE artışı (aylık %/YY %) | 0.1/1.6 | 0.1/1.6 | 0/1.6 |
| A.B.D. | 15:30 | Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin) | - | - | - |
| | 15:30 | Ocak ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %) | 2.2 | 1.9 | -3.3 |
| | 15:30 | Ulaşım harici dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %) | 0.6 | 0.5 | -0.8 |
| | 18:00 | Şubat ayı Kansas City Fed SA Composite Endeksi | - | - | 3.0 |
| | 20:00 | Atlanta Fed Başkanı Lockhart'ın konuşması | | | |
| Euro Bölgesi | 12:00 | Şubat ayı ekonomik güven | 101.6 | - | 101.2 |
| | 12:00 | Şubat ayı sanayi güven | -4.7 | - | -5.0 |
| | 12:00 | Şubat ayı hizmetler güven | 5.2 | - | 4.8 |
| 27 Şubat Cuma | | | | | |
| Türkiye | 10:00 | Ocak ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar) | -6.4 | -5.8 | -8.51 |
| A.B.D. | 15:30 | 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (MA, ÇÇ %) | 2.4 | 2.0 | 2.6 |
| | 16:45 | Şubat ayı Chicago PMI | 58.0 | 58.0 | 59.4 |
| | 16:55 | Şubat ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi | 93.2 | 94 | 93.6 |
| | 17:00 | Ocak ayı bekleyen konut satışları (aylık, %) | - | 2 | -3.73 |
| | - | Cleveland Fed Başkanı Mester'in konuşması | | | |
| Almanya | 15:00 | Şubat ayı TÜFE artışı (aylık %) | - | - | -1.1 |
| İngiltere | 11:30 | 2014 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (ÇÇ %) | 0.5 | - | 0.5 |

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

R. Pınar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar kerim.aydinlar@ingbank.com.tr

AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeler yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ING Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK ve kurum çalışanları bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek herhangi bir doğrudan ve/veya dolaylı zarardan ötürü hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Tüm hakkı saklıdır. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur.”