

- Fed Başkanı Yellen'in, Fed'in istihdam piyasasında iyileşme ve enflasyonda artış beklentileriyle uyumlu verilerin gelmeye devam etmesi halinde merkez bankasının ileriki toplantılarında büyük ihtimalle tahvil alımlarını ölçülü adımlarla azaltmaya devam edeceğini söylemesi, A.B.D. tahvillere satış getirdi. Bugün USD/TRY kurundaki gerilemenin devam etmesi halinde yurt içi bono piyasasında da hafif alım görülebilir. Ancak bono piyasasındaki genel eğilimin, dar ve yatay bant aralığında işlemlerin gerçekleşmesi yönünde olacağını düşünüyoruz (**sayfa 2**)
- Fed Başkanı Yellen'in, ekonomik verilerin beklentilerle uyumlu gelmesi halinde Fed'in tahvil alımlarını azaltmaya devam edeceğini açıklaması, USD'nin değer kazanmasını sağladı. Dün A.B.D. Temsilciler Meclisi, federal hükümetin borçlanma yetkisi kullanma süresini bir yıl uzattı. Yasanın bu hafta Senato'dan geçmesi halinde, kamu harcamalarının yapılamama riski ortadan kalkmış olacak. Bu sabah erken saatlerde 2.19 seviyesinin altını gören USD/TRY kurunun, 2.20 seviyesinin altında tutunabilmesi halinde gözler 2.18-2.16 bandına çevrilecek. Kurda yaşanacak olası gerilemenin, yurt içinde kurumsal/bireysel taraftan ne ölçüde döviz talebi getireceği USD/TRY kurunun seyrinde belirleyici olacak (**sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları			
	15:35	Fed üyesi Bullard'ın konuşması.			
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	-	-0.6	1.8
	17:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması.			
İngiltere	12:30	İngiltere Merkez Bankası Enflasyon Raporu			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.1905	-1.05
EUR/TRY	2.9900	-1.06
EUR/USD	1.3636	-0.06
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.44	10.71
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.269	
MB O/N borçlanma faizi (%)		8.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		10.00
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

### Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	64,280.69	0.36	-5.19
BIST-30	78,039.38	0.39	-5.35
BIST Bankacılık	113,576.63	0.96	-6.85
FTSE 100 EOD	6,672.66	1.23	-1.13
XETRA DAX	9,478.77	2.03	-0.77
Dow Jones Ind. Ave.	15,994.77	1.22	-3.51
Nasdaq Bileşik	4,191.04	1.03	0.35
S&P 500	1,819.75	1.11	-1.55
Altın	1,291.46	1.35	7.15
Brent petrol	108.68	0.05	-1.91

\* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Bono Piyasası

- Dün Fed Başkanı Yellen, Temsilciler Meclisi Finansal Hizmetler Komitesi'nde yaptığı konuşmada küresel finansal piyasalardaki volatilitenin A.B.D. ekonomisinin görünümüne belirgin risk oluşturmadığını, Fed'in istihdam piyasasında iyileşme ve enflasyonda artış beklentileriyle uyumlu verilerin gelmeye devam etmesi halinde merkez bankasının ileriki toplantılarında büyük ihtimalle tahvil alımlarını ölçülü adımlarla azaltmaya devam edeceğini söyledi. Yellen'in konuşma metninin yansımından önce %2.6838 seviyesinde olan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, metnin yayımlanmasının ardından %2.7330 seviyesine kadar yükseldi ve günü %2.7170 seviyesinden tamamladı.
- A.B.D. tahvillerine gelen satışın da etkisiyle yurt içi bono piyasasında da yön satış tarafındaydı. 7 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %10.70-%10.93 aralığında hareket ettikten sonra günü %10.79 ile kapattı (Pazartesi gününe göre 7 baz puan yükseliş yaşandı). 27 Eylül 2023 vadeli, 10 yıllık tahvilin faizi de 11 baz puan yükselerek %10.15 ile günü tamamladı.
- Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.7314 seviyesinde bulunuyor.

### Görüş:

Fed Başkanı Yellen'in, Fed'in istihdam piyasasında iyileşme ve enflasyonda artış beklentileriyle uyumlu verilerin gelmeye devam etmesi halinde merkez bankasının ileriki toplantılarında büyük ihtimalle tahvil alımlarını ölçülü adımlarla azaltmaya devam edeceğini söylemesi, A.B.D. tahvillere satış getirdi. Bugün USD/TRY kurundaki gerilemenin devam etmesi halinde yurt içi bono piyasasında da hafif alım görülebilir. Ancak bono piyasasındaki genel eğilimin, dar ve yatay bant aralığında işlemlerin gerçekleşmesi yönünde olacağını düşünüyoruz.

### Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 156.5/157.0
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 255.5 baz puan seviyesinden 245.5 puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 155.5 seviyesinden US\$ 156.8 seviyesine yükseldi.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülatif amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümandır.

## Döviz Piyasası

- Genel olarak gelişmekte olan ülke (GOÜ) varlıkları üzerinde hissedilen satış baskısının geçtiğimiz günlerde hafiflediği, ancak bazı ülkelerin varlıkları üzerindeki baskının devam ettiği görülüyor. Özellikle çapalı kur rejimi uygulayan ve ulusal para birimlerinin değerini korumak için merkez bankası rezervlerinden döviz satış yapan bazı ülkelerde, merkez bankalarının kur rejimini korumakta güçlük yaşadığı gözleniyor. Siyasi gerilimin yüksek seyrettiği Ukrayna'da merkez bankası, geçen hafta Cuma günü sermaye hareketlerine ve döviz işlemlerine sınırlamalar getirirken, resmi USD/UAH paritesi de 2012 yılının Temmuz ayından bu yana ilk defa değiştirildi ve 7.933 seviyesinden 8.528'e yükseltildi. Kazakistan Merkez Bankası da ülke para birimi Tenge'de %19 devalüasyona gidildiğini açıkladı.
- Fed'in varlık alımlarını azaltacağını açıkladığı 18 Aralık'tan Ocak sonuna kadar USD karşısında en sert değer kaybını yaşayan Avrupa, Orta Doğu ve Afrika bölgesi GOÜ para birimleri olan ZAR'ın ve TRY'nin Pazartesi gününün ardından dün de diğer GOÜ para birimlerinden olumlu yönde ayrışarak USD karşısında değer kazandığı görüldü. Dün sabah saatlerinde 2.2150 seviyesinde

bulunan USD/TRY kuru, gün içinde aşağı yönde hareket ederek 2.1945 seviyesine kadar geriledi. Fed Başkanı Yellen'in konuşma metninin yayımlanması sonrasında EUR/USD paritesindeki gerilemeye paralel olarak USD/TRY kurunun yeniden 2.20 seviyesinin üzerine yükseldiği gözlenirse de, bu etki geçici oldu ve yurt içi döviz piyasası kapandıktan sonra gerilemeye devam eden USD/TRY kuru günü 2.1917 seviyesinden tamamladı.

- Dün A.B.D. Temsilciler Meclisi'nde konuşan yeni Fed Başkanı Yellen, Fed'in varlık alımlarını önümüzdeki dönemde azaltmaya devam edeceğine işaret etti. Yellen ayrıca, istihdam durumu değerlendirilirken, işsizlik oranına ek olarak çeşitli diğer kıstasların da göz önünde bulundurulacağını belirterek, Fed'in kısa vadeli faizlerin işsizlik oranı %6.5'in altına düştükten sonra dahi uzunca bir süre düşük tutulacağı doğrultusundaki sözlü yönlendirmesini güçlendirdi. Yellen'in dünkü açıklamaları piyasadaki genel beklentiye paraleldi. EUR/USD paritesi, dünkü açıklamaların varlık alımlarının azaltılmasına ara verilebileceği yönündeki bazı görüşleri zayıflatmasıyla, konuşma metninin yayımlanmasını takiben 1.3680 seviyesinden 1.3629 seviyesine geriledi. Günün kalanında dalgalı bir seyir izleyen parite, akşam saatlerinde yukarıda 1.3680 seviyesini yeniden test ettiyse de, bu seviyeyi aşamadı ve günü 1.3637 seviyesinde tamamladı.
- Bu sabah parite 1.3645, USD/TRY kuru 2.1910, sepet ise 2.5899 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Fed Başkanı Yellen'in, ekonomik verilerin beklentilerle uyumlu gelmesi halinde Fed'in tahvil alımlarını azaltmaya devam edeceğini açıklaması, USD'nin değer kazanmasını sağladı. Dün A.B.D. Temsilciler Meclisi, federal hükümetin borçlanma yetkisi kullanma süresini bir yıl uzattı. Yasanın bu hafta Senato'dan geçmesi halinde, kamu harcamalarının yapılamama riski ortadan kalkmış olacak. Bu sabah erken saatlerde 2.19 seviyesinin altını gören USD/TRY kurunun, 2.20 seviyesinin altında tutunabilmesi halinde gözler 2.18-2.16 bandına çevrilecek. Kurda yaşanacak olası gerilemenin, yurt içinde kurumsal/bireysel taraftan ne ölçüde döviz talebi getireceği USD/TRY kurunun seyrinde belirleyici olacak.

USDTRY için Destek: 2.1750-2.1635-2.1580 Direnç: 2.2050-2.2150-2.2210

EURUSD için Destek: 1.3600-1.3555-1.3500 Direnç: 1.3685-1.3700-1.3735

## **Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia**

- Dün dünya borsalarında hissedilen olumlu havanın da etkisiyle güne yükselişle başlayan BIST-100 endeksi, sabah saatlerinde 64,750 puan seviyesinin üzerine test etti. Fed Başkanı Yellen'in Temsilciler Meclisi'nde yapacağı konuşmanın metninin yayımlanmasından önce 64,500 puan seviyesinden fazla uzaklaşmayarak yatay bir seyir izleyen endeks, metnin yayımlanmasıyla birlikte aşağıda 64,000 puan seviyesini test etti. Konuşma metninde Fed'in varlık alımlarını azaltmaya devam edeceğine ve gelişmekte olan ülkelerde son dönemde gözlenen oynaklığın A.B.D. ekonomisi açısından risk oluşturmadığına dair mesajların öne çıkmasının, BIST hisse senetleri üzerinde baskı oluşturduğu söylenebilir. BIST-100 endeksi günü %0.36 yükselişle, 64,280.69 puan seviyesinden tamamlarken, bankacılık sektör endeksi kapanışta %0.96 yukarıdaydı.
- Dün Avrupa borsalarında yükseliş görüldü. İngiltere'de FTSE 100 endeksi günü %1.23 yukarıda tamamlarken, Almanya'da DAX endeksi kapanışta %2.03 yukarıdaydı. A.B.D. borsalarında da dün olumlu bir hava hâkimdi. S&P 500 endeksi günü %1.11 yükselişle, 1,819.75 puan seviyesinden tamamlarken, 23 Ocak'tan bu yana ilk defa 50 günlük hareketli ortalama fiyat seviyesinin üzerinde kapandı. Teknoloji endeksi Nasdaq'ta da dün %1.03 artış kaydedildi. Yellen'in dünkü konuşmasında kendi başkanlığının ilk dönemlerinde Fed politikalarında önemli değişiklikler olmayacağını vurgulaması ve A.B.D. Temsilciler Meclisi'nde tarafların borçlanma tavanını bir yıl süreyle artırmak konusunda anlaşma sağlaması, A.B.D. borsalarının yükselişinde etkiliydi.
- Dün sabah Asya piyasasının açık olduğu saatlerde US\$ 1,280 seviyesinin üzerine yükselen altının ons fiyatının dün gün içinde bu seviyeden destek bulduğu gözlemlendi. Altının ons fiyatı Yellen'in varlık alımlarının azaltılmaya devam edileceğini vurgulamasıyla

öğleden sonra geçici olarak US\$ 1,276 seviyesine geri çekilse de, bu seviyeden gelen alımlar altının ons fiyatını US\$ 1,290 seviyesinin üzerine taşıdı.

**Görüş:**

Bu sabah Asya borsaları artıda. BIST-100 endeksinde 64,000, 63,500 ve 62,700 destek; 64,750, 65,600 ve 66,000 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatının dün Yellen'in konuşması sonrasında verdiği aşağı yönlü tepki sınırlı ve kısa süreli olurken, altının ons fiyatı akşam saatlerinde US\$ 1,290 seviyesinin üzerini test etti. Dün A.B.D.'de borsalarında işlem gören altına dayalı fonlara nette fon girişi gözlemlendi. A.B.D.'de yatırımcıların altına dayalı varlıklara gösterdiği talepteki hafif canlanmanın altının ons fiyatına destek olduğu söylenebilir. Çin'den mevcut fiyat seviyelerinde gelecek fiziki altın talebinin seyri, altının ons fiyatı üzerinde etkili olabilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,280, US\$ 1,275 ve US\$ 1,266 destek, US\$ 1,290, US\$ 1,294 ve US\$ 1,304 ise direnç seviyeleri.

Bugün A.B.D.'de günün öne çıkan verileri haftalık konut kredisi başvuruları ve Ocak ayı bütçe duyurusu. A.B.D.'de ayrıca Fed üyesi Bullard'ın konuşması takip edilecek. Bugün Euro Bölgesi'nde Aralık ayı sanayi üretimi verisi açıklanacak. ECB Başkanı Draghi bugün Brüksel'de bir konuşma yapacak. İngiltere'de bugün BoE'nin yayımlayacağı enflasyon raporu ve BoE Başkanı Carney'in rapora ilişkin açıklamaları takip edilecek.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

11/02/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EREGL0214S1	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.66	2.72	-2.21	1	1	266.00	7	0
F_THYA00214S1	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11	7.11	7.13	-0.28	7	9	6.399.00	50	-5

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRY0214S0	91.50	90.765	91.525	91.30	91.308	91.28	91.51	-0.25	46	121	1.104.827.50	212	-30
F_XAUTRY0414S0	92.40	92.40	92.84	92.84	92.55	92.55	92.77	-0.24	5	11	101.804.50	160	-5
F_XAUUSD0214S0	1.281.50	1.276.90	1.290.00	1.288.00	1.282.25	1.288.60	1.274.20	1.13	486	3.463	9.878.624.40	5.443	432
F_XAUUSD0414S0	1.279.00	1.272.50	1.290.00	1.290.00	1.281.30	1.282.35	1.275.45	0.54	38	162	461.782.54	645	89
F_XAUUSD0614S0	1.284.00	1.275.00	1.289.50	1.289.50	1.285.27	1.285.25	1.277.45	0.61	9	9	25.733.99	36	0

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EURUSD0314S0	1.3650	1.3630	1.3673	1.3666	1.3657	1.3665	1.3632	0.24	134	2.061	6.262.033.28	4.587	-210
F_EURUSD0614S0	1.3648	1.3642	1.3648	1.3642	1.3642	1.3642	1.3589	0.39	30	100	303.496.91	478	100
F_EURUSD1214S0	1.3643	1.3622	1.3643	1.3639	1.3629	1.3626	1.3593	0.24	20	160	485.130.54	496	150
F_TRYEUR0214S0	3.0580	3.0185	3.0580	3.0185	3.0271	3.0240	3.0430	-0.62	38	295	892.988.50	31.924	121
F_TRYEUR0414S0	3.0805	3.0650	3.0805	3.0700	3.0734	3.0735	3.1000	-0.85	6	8	24.587.00	24.312	-2
F_TRYEUR1214S0	3.2875	3.2705	3.2875	3.2875	3.2814	3.2815	3.2910	-0.29	4	4	13.125.50	370	-1
F_TRYUSD0214S0	2.2225	2.2085	2.2335	2.2110	2.2175	2.2110	2.2350	-1.07	2.700	43.782	97.086.462.50	148.972	11.448
F_TRYUSD0414S0	2.2705	2.2480	2.2705	2.2500	2.2541	2.2505	2.2725	-0.97	283	4.868	10.973.120.50	20.630	1.423
F_TRYUSD0614S0	2.2925	2.2850	2.2930	2.2850	2.2890	2.2890	2.3140	-1.08	6	21	48.068.50	1.178	1
F_TRYUSD1214S0	2.4050	2.4050	2.4110	2.4070	2.4084	2.4090	2.4320	-0.95	20	49	118.013.00	2.534	22

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300214S0	78.075	77.825	78.975	78.375	78.427	78.300	77.900	0.51	25.477	149.978	1.176.227.665.00	257.014	15.314
F_XU0300414S0	78.475	78.125	79.300	78.675	78.704	78.625	78.225	0.51	241	1.061	8.350.540.00	3.585	179
F_XU0300614S0	78.400	78.350	79.550	78.475	78.719	78.500	78.000	0.64	29	261	2.054.567.50	1.217	150
F_XU0301214S0	82.500	80.750	82.575	81.250	81.343	81.200	80.475	0.90	76	237	1.927.822.50	298	-35

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPSİYON PRİM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E0214C76.000S0	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.23	-7.12	1	2	15.200.00	600.00	5	2

Kaynak: VİOP

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>12 Şubat Çarşamba</b>					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları			
	15:35	Fed üyesi Bullard'ın konuşması.			
	21:00	Ocak ayı bütçe duyurusu	-30	-27.5	53.22
Euro Bölgesi	12:00	Aralık ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	-	-0.6	1.8
İngiltere	12:30	İngiltere Merkez Bankası Enflasyon Raporu			
<b>13 Şubat Perşembe</b>					
Türkiye	10:00	Aralık ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-7.4	-7.8	-3.94
A.B.D.	15:30	Ocak ayı perakende satışlar (aylık %)	0.3	0.1	0.2
	17:30	Fed Başkanı Yellen'in Senato'da Bankacılık Komitesi'ndeki konuşması.			
Euro Bölgesi	11:00	ECB aylık raporunu yayımlayacak.			
Almanya	09:00	Ocak ayı TÜFE (aylık %/YY %)	-0.6/1.3	-1.3	-0.6/1.3
<b>14 Şubat Cuma</b>					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi			
A.B.D.	16:15	Ocak ayı kapasite kullanım oranı (%)	79.3	79.4	79.2
	16:15	Ocak ayı sanayi üretimi (aylık %)	0.5	0.3	0.31
	16:15	Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	81.0	80.5	81.2
Euro Bölgesi	12:00	2013 yılı son çeyrek GSYH (YY %)	0.4	0.5	-0.3
	12:00	Aralık ayı dış ticaret dengesi (MA, € milyar)	-	-	15973
Almanya	09:00	2013 yılı son çeyrek GSYH (YY %)	1.3	1.3	1.1
Fransa	08:30	2013 yılı son çeyrek GSYH (YY %)	-	0.2	0.2

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

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Özel Bankacılık Strateji Bölümü

R. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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.”