

- Çarşamba günü sonuçlanan Fed toplantısının ardından yayımlanan projeksiyonlarda, 2015 sonu için daha fazla Fed üyesinin daha yüksek faiz oranı tahmininde bulunması, A.B.D. tahvillerinde dün de satışın devam etmesinde belirleyiciydi. İlk faiz artırımını başlandıktan sonra faiz artışlarının piyasanın öngörüsünden daha hızlı olabileceği düşüncesi, en fazla tahvil getiri eğrisindeki 2 yıl gibi kısa vadeli tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. Çarşamba günü %2.60 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi de bu sabah %2.65 seviyesini test ediyor. A.B.D.'de Ağustos ayı Conference Board US endeksinin takip edileceği bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.62-%2.6650 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. USD/TRY kurundaki hareketleri izleyecek olan yurt içi tahvil faizlerinin de 15 baz puanlık bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz (**bono-tahvil, sayfa 2**)
- İskoçya'da düzenlenen referandumdan "hayır" oyu çıktı. İskoçya'nın bağımsız bir ülkeye dönüşmesi sürecine dair olası belirsizliklerin ortadan kalkması, İngiliz mali piyasalarına rahatlama getirdi. GBP/USD paritesi bu sabah, referanduma dair endişelerin etkisiyle 2 Eylül'de altına gerilemiş olduğu 1.65 seviyesinin üzerine yükselirken, böylelikle GBP, referandum kaynaklı kayıplarını büyük ölçüde geri aldı. Fed toplantısı sonrasında gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısındaki kayıplarını sürdürürken, USD/TRY kuru da 2.23 seviyesini test ediyor. Kurda 2.2350'deki direnç önemini koruyor. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, EUR/USD paritesinin 1.2900 seviyesinden uzaklaşmayacağını düşünüyoruz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı Conference Board US endeksi (aylık %)	0.5	0.4	0.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2248	0.08
EUR/TRY	2.8771	0.58
EUR/USD	1.2922	0.44
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.10	9.31
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.140	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	77,496.43	-1.86	15.10
BIST-30	94,771.07	-2.10	15.76
BIST Bankacılık	141,867.86	-2.70	16.99
FTSE 100 EOD	6,819.29	0.57	1.45
XETRA DAX	9798.13	1.41	3.16
Dow Jones Ind. Ave.	17,265.99	0.64	4.88
Nasdaq Bileşik	4,593.43	0.68	10.27
S&P 500	2,011.36	0.49	9.46
Altın	1,225.19	0.18	-0.04
Brent petrol	97.70	-1.28	-8.82

* Yılbaşıdan bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono ve Tahvil Piyasası

- 2015 sonu için daha fazla sayıda Fed üyesinin daha yüksek faiz oranı tahmininde bulunması, USD'nin değer kazanmasına, TRY gibi gelişmekte olan ülke para birimlerinin ise değer kaybetmesine neden oldu. USD/TRY kurundaki ve A.B.D. tahvil faizlerindeki artışa paralel olarak dün yurt içi tahvil faizleri de yükseldi. 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 23 baz puan artarak %9.31 seviyesinden günü tamamladı. 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de %9.32-%9.46 aralığında hareket ettiği günü %9.20 seviyesinden kapattı.
- A.B.D. tahvil faizleri dün yükselişini sürdürürken, 10 yıllık tahvil faizi %2.5940-%2.6420 aralığında hareket ettiği günü %2.6290 seviyesinden tamamladı. Bu sabah A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.6527 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Çarşamba günü sonuçlanan Fed toplantısının ardından yayımlanan projeksiyonlarda, 2015 sonu için daha fazla Fed üyesinin daha yüksek faiz oranı tahmininde bulunması, A.B.D. tahvillerinde dün de satışın devam etmesinde belirleyiciydi. İlk faiz artırımına başladıktan sonra faiz artışlarının piyasanın öngörüsünden daha hızlı olabileceği düşüncesi, en fazla tahvil getiri eğrisindeki 2 yıl gibi kısa vadeli tahvil faizlerinde yükselişe neden oldu. Çarşamba günü %2.60 seviyesinden kapanan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi de bu sabah %2.65 seviyesini test ediyor. A.B.D.'de Ağustos ayı Conference Board US endeksinin takip edileceği bugün, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.62-%2.6650 aralığında hareket etmesini bekliyoruz. USD/TRY kurundaki hareketleri izleyecek olan yurt içi tahvil faizlerinin de 15 baz puanlık bant aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 170.9/171.4
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 183.7 baz puan seviyesinden 184.2 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 171.5 seviyesinden US\$ 171.1 seviyesine indi.

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

Döviz Piyasası

- İskoçya'da dün gerçekleştirilen bağımsızlık referandumunun gayri resmi sonuçları bu sabah belli oldu. Referandumdan %54 oranında "hayır" oyu çıkarken, İskoçya'nın bağımsız bir ülkeye dönüşmesi sürecine dair olası belirsizliklerin ortadan kalkması, İngiliz mali piyasalarına rahatlatıcı getirdi. Son günlerde, referandumdan bağımsızlık çıkmayacağı beklentisiyle USD karşısında Eylül ayının ilk haftasında verdiği kayıpları büyük ölçüde geri aldığı gözlenen GBP, referandum sonucunun belli olmasının ardından USD karşısında değer kazanmayı sürdürdü. GBP/USD paritesi bu sabah, referanduma dair endişelerin etkisiyle 2 Eylül'de altına gerilediği 1.65 seviyesinin üzerine yükseldi. Böylece GBP, bu sabah itibarıyla referandum kaynaklı kayıplarının neredeyse tamamını geri aldı.
- Dün A.B.D.'de açıklanan verilere göre bir önceki hafta haftalık işsizlik maaşına başvuru alanların sayısı 36 bin kişi gerileyerek 280 bin ile 305 bin olan ortalama beklentinin altında kaldı. Dün yayımlanan inşaat sektörü verileri, Ağustos ayında konut başlangıçlarının bir önceki aya göre %14.4 düşüğünü gösterse de, Temmuz ayı verisinin %15.7'den %22.9'a revize edildiği gözlemlendi. Ağustos ayında

yeni inşaat ruhsatlarındaki düşüş de %5.6 ile ortalama tahminin biraz üzerinde oldu. İnşaat sektörü verileri beklentinin hafif altında kalsa da, dün A.B.D.'de yayımlanan veriler ülkede ekonomik toparlanmanın devam ettiğine işaret etti.

- Dün TLTRO programının ilk turunu gerçekleştiren ECB, Euro Bölgesi'nde 225 bankaya toplamda EUR 82.6 milyar tutarında finansman sağladı. Bu tutar, bankaların EUR 150 milyar tutarında fonlama kullanacağı doğrultusunda olan ortalama beklentinin çok altında kalırken, TLRTO'ya talebin zayıf olması, ECB'nin bilançosunu önümüzdeki dönemde toplamda EUR 1 trilyon tutarında genişletme hedefine ulaşmakta zorlanabileceğini düşündürdü.
- Çarşamba akşamı sonuçlanan Fed toplantısı sonrasında USD karşısında değer kaybeden gelişmekte olan ülke para birimleri üzerinde hissedilen baskı dün de devam etti. USD/TRY kuru dün sabah 2.22 seviyesini test ettiyse de, kurun bu seviyenin altına kalıcı şekilde inemediği gözlemlendi. Dün öğleden sonra 2.2351 seviyesine kadar yükselen USD/TRY kuru günü 2.2240 seviyesinden tamamladı.
- Fed toplantısı sonrasında 1.29 seviyesinin altına gerileyen EUR/USD paritesinin dün günün büyük kısmında bu seviyenin altında seyrettiği görülse de, parite akşam saatlerinde 1.29'un üzerine yükseldi. JPY dün USD karşısında değer kaybetmeyi sürdürdü. USD/JPY paritesi bu sabah 109.45 seviyesine kadar yükselirken, JPY'nin hafta başından bu yana USD karşısındaki değer kaybı %1.25'e yaklaştı.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2907, USD/TRY kuru 2.2290, sepet ise 2.5520 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

İskoçya'da düzenlenen referandumdan "hayır" oyu çıktı. İskoçya'nın bağımsız bir ülkeye dönüşmesi sürecine dair olası belirsizliklerin ortadan kalkması, İngiliz mali piyasalarına rahatlama getirdi. GBP/USD paritesi bu sabah, referanduma dair endişelerin etkisiyle 2 Eylül'de altına gerilemiş olduğu 1.65 seviyesinin üzerine yükselirken, böylelikle GBP, referandum kaynaklı kayıplarını büyük ölçüde geri aldı. Fed toplantısı sonrasında gelişmekte olan ülke para birimleri USD karşısındaki kayıplarını sürdürürken, USD/TRY kuru da 2.23 seviyesini test ediyor. Kurda 2.2350'deki direnç önemini koruyor. Veri gündeminin zayıf olduğu bugün, EUR/USD paritesinin 1.2900 seviyesinden uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.

USDTRY için Destek: 2.2235-2.2170-2.2120 Direnç: 2.2350-2.2450-2.2525

EURUSD için Destek: 1.2880-1.2840-1.2800 Direnç: 1.2930-1.2960-1.2995

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- BIST-100 endeksi dün, Çarşamba akşamı açıklanan Fed kararının etkisiyle güne sert düşüşle başladı. Birinci seansta 77,275 puan seviyesine kadar gerileyen endeks gün içinde kayıplarını azaltmaya çalışsa da, endeksin 78,000 puan seviyesine yakın dirençle karşılaştığı görüldü. BIST-100 endeksi günü %1.86 düşüşle 77,496.43 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık sektör endeksinde kaydedilen gerileme %2.70 ile daha belirgin oldu.
- Avrupa borsaları dün günü artıda tamamladı. Küresel döviz ve tahvil piyasalarının Çarşamba akşamı Fed toplantısından çıkan mesajları şahince bulmasına karşın A.B.D.'de hisse senedi piyasalarında benzer bir izlenimin fiyatlanmadığı söylenebilir. Nitekim A.B.D.'de S&P 500 endeksinin dün günü %0.49 yükselişle, 2,011.36 puan seviyesinden tamamladığı gözlemlendi.
- Altının ons fiyatı dün gün içinde, Fed toplantısı sonrasında test ettiği US\$ 1,216 seviyesini yeniden denese de, bu seviyenin altına inemedi. Dün günü US\$ 1,225 seviyesinden tamamlayan altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,224 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları artıda. USD/JPY kurunda devam eden yükseliş Japonya'da Nikkei 225 endeksinde son günlerde görülen yukarı yönlü seyrin bugün de korunmasında etkili. Bugün, güne hafif yükselişle başlamasını beklediğimiz BIST-100 endeksinde 78,000 puan seviyesi ilk direnç olarak izlenebilir. BIST-100 endeksinde 77,250, 76,850 ve 76,000 destek; 78,000, 78,700 ve 79,500 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında US\$ 1,221, US\$ 1,216 ve US\$ 1,204 destek; US\$ 1,230, US\$ 1,242 ve US\$ 1,250 ise direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

18/09/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EREGL1014S1	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.30	4.38	-1.83	4	25	10,750.00	162	-11
F_EREGL1214S1	4.48	4.48	4.48	4.48	4.48	4.48	4.40	1.82	1	1	448.00	1,594	0
F_GARANI014S0	8.29	8.26	8.29	8.28	8.28	8.28	8.46	-2.13	6	22	18,208.00	88	6

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM1014S0	88.61	88.03	88.85	88.85	88.46	88.72	88.83	-0.12	82	1,518	134,281.75	54,282	129
F_XAUTRYM1214S0	89.40	89.40	90.10	90.10	89.81	89.81	90.25	-0.49	9	34	3,053.54	756	1
F_XAUSD0215S0	1,225.25	1,225.25	1,227.70	1,227.70	1,225.47	1,225.45	1,244.10	-1.50	2	33	89,203.88	89	33
F_XAUSD1014S0	1,230.05	1,221.10	1,232.05	1,230.00	1,224.45	1,230.00	1,241.25	-0.91	253	1,988	5,369,356.82	6,565	-1,150
F_XAUSD1214S0	1,240.00	1,224.00	1,240.00	1,228.45	1,228.98	1,228.05	1,244.00	-1.28	60	84	227,715.10	257	19

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_BURSD0914S0	1.2874	1.2858	1.2910	1.2900	1.2886	1.2874	1.2974	-0.77	57	155	440,585.61	1,649	-61
F_BURSD1214S0	1.2889	1.2872	1.2921	1.2920	1.2890	1.2888	1.2962	-0.57	17	41	116,570.79	382	-14
F_TRYBUR0215S0	2.9700	2.9700	2.9750	2.9750	2.9717	2.9715	2.9600	0.39	3	3	8,915.00	93	2
F_TRYBUR1014S0	2.8880	2.8845	2.9085	2.9030	2.8988	2.9050	2.8905	0.50	33	151	437,875.50	4,285	39
F_TRYBUR1214S0	2.9250	2.9250	2.9475	2.9475	2.9260	2.9260	2.9280	-0.07	7	60	175,560.00	12,375	0
F_TRYUSD0215S0	2.3055	2.3005	2.3165	2.3100	2.3078	2.3145	2.2890	1.11	115	562	1,296,956.50	715	171
F_TRYUSD1014S0	2.2400	2.2385	2.2565	2.2485	2.2479	2.2485	2.2300	0.83	3,531	100,066	224,943.143.00	121,349	3,411
F_TRYUSD1214S0	2.2740	2.2690	2.2860	2.2800	2.2754	2.2800	2.2605	0.86	254	2,066	4,701,065.50	6,768	-211

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU030215S0	98.000	96.050	98.000	96.675	96.904	96.725	99.075	-2.37	39	108	1,046,562.50	583	4
F_XU0301014S0	97.250	94.650	97.250	95.250	95.355	95.250	97.325	-2.13	33,168	208,102	1,984,356.165.00	211,278	7,850
F_XU0301214S0	98.100	95.500	98.100	96.025	96.263	96.025	98.100	-2.12	577	1,708	16,441,675.00	2,638	136

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLIL 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_XU030E1014C102.000S0	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	1.20	-26.67	1	5	51,000.00	440.00	450	0
O_XU030E1014C104.000S0	0.47	0.46	0.47	0.46	0.47	0.47	0.98	-52.04	2	100	1,040,000.00	4,650.00	1,111	0
O_XU030E1014C106.000S0	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.63	-52.38	1	10	106,000.00	300.00	518	-10
O_XU030E1014C108.000S0	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.40	-55.00	1	10	108,000.00	180.00	338	-10
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E1014P90.000S0	1.08	1.08	1.16	1.16	1.14	1.14	0.73	56.16	2	7	63,000.00	796.00	249	7
O_XU030E1014P94.000S0	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	1.55	54.19	2	4	37,600.00	956.00	385	3
O_XU030E1014P96.000S0	3.10	3.10	3.59	3.59	3.35	3.35	2.18	53.67	2	2	19,200.00	669.00	87	0

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLIL 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_XU030E1014C102.000S0	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	0.88	1.20	-26.67	1	5	51,000.00	440.00	450	0
O_XU030E1014C104.000S0	0.47	0.46	0.47	0.46	0.47	0.47	0.98	-52.04	2	100	1,040,000.00	4,650.00	1,111	0
O_XU030E1014C106.000S0	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.63	-52.38	1	10	106,000.00	300.00	518	-10
O_XU030E1014C108.000S0	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.40	-55.00	1	10	108,000.00	180.00	338	-10
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E1014P90.000S0	1.08	1.08	1.16	1.16	1.14	1.14	0.73	56.16	2	7	63,000.00	796.00	249	7
O_XU030E1014P94.000S0	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	2.39	1.55	54.19	2	4	37,600.00	956.00	385	3
O_XU030E1014P96.000S0	3.10	3.10	3.59	3.59	3.35	3.35	2.18	53.67	2	2	19,200.00	669.00	87	0

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
19 Eylül Cuma					
Türkiye	14:30	TCMB Beklenti Anketi yayımlanacak.			
A.B.D.	17:00	Ağustos ayı Conference Board US endeksi (aylık %)	0.5	0.4	0.9
YY: Yıldan 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. Pinar 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.”