

- Hazine Müsteşarlığı'nın iki haftalık yoğun ihale programı bugün başlıyor. Bono faizlerinin yönü açısından, ihalelere gelecek talep ve ihalelerde oluşacak faiz önemli olacak. Bugünkü ihalelerin başarılı geçmesi halinde ihale maratonuna moralli başlanmış olacak. Ancak bu süreçte gelişmekte olan piyasalardaki havanın ılımlı olmasının, Hazine'nin rahat borçlanabilmesi için aranacak unsurlardan birisi olduğu da unutulmamalı (**sayfa 2**)
- Hafta sonu yapılan G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları toplantısında, gelecek beş yılda ekonomilerin US\$ 2 trilyonun üzerinde büyümesinin amaçlandığını belirtildi. Cuma günü Ukrayna Parlamentosu'nun, cumhurbaşkanının yetkilerinin daha dar olduğu 2004 anayasasına dönülmesini onaylaması, Türkiye dâhil olmak üzere gelişmekte olan ülkelerde olumlu karşılandı. TRY değer kazanırken, Cuma günü USD/TRY kuru 50 günlük hareketli ortalamasının altına geriledi. Bugün Almanya'da Şubat ayı IFO endeksi, A.B.D.'de de Şubat ayı Dallas Fed imalat aktivitesi açıklanacak. Bugünkü Hazine ihalelerinin başarılı geçmesi ve açıklanacak verilerin EUR/USD paritesini 1.3750 seviyesinin üzerine çıkartması halinde USD/TRY kurunda 2.1700-2.1650 aralığı denenebilir (**sayfa 3-4**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	-	Hazine, 14.11.2018 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 11.11.2020 vadeli, 6 ayda bir değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	17:30	Şubat ayı Dallas Fed imalat aktivitesi (%)	3.0	-	3.8
Almanya	11:00	Şubat ayı IFO-İş dünyası görünümü	110.5	-	110.6
	11:00	Şubat ayı IFO-İş dünyası beklentisi	108.5	-	108.9

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.1747	-1.13
EUR/TRY	2.9927	-0.93
EUR/USD	1.3737	0.14
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.60	10.89
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.278	
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

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	63,885.62	0.32	-5.78
BIST-30	77,420.03	0.26	-6.10
BIST Bankacılık	110,490.75	-0.17	-9.38
FTSE 100 EOD	6,838.06	0.37	1.32
XETRA DAX	9,656.95	0.40	1.10
Dow Jones Ind. Ave.	16,103.30	-0.19	-2.86
Nasdaq Bileşik	4,263.41	-0.10	2.08
S&P 500	1,836.25	-0.19	-0.66
Altın	1,323.01	0.04	9.77
Brent petrol	109.85	-0.41	-0.86

* Yılbaşından bu yana

Bono Piyasası

- Geçen hafta Ukrayna'daki hükümet karşıtı gösterilerde 77 kişinin ölmesi gelişmekte olan ülkelere dair risk algısını artırırken, USD/TRY kuru 2.2205 seviyesini görmüş, gösterge tahvilin bileşik faizi de 20 baz puan yükselmişti. Cuma günü Ukrayna Parlamentosu'nun, cumhurbaşkanının yetkilerinin daha dar olduğu 2004 anayasasına dönülmesini onaylaması, Türkiye dâhil olmak üzere gelişmekte olan ülkelerde olumlu karşılandı. TRY'nin değer kazancına paralel olarak yurt içi bono faizlerinde de düşüş yaşandı. 7 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 19 baz puan gerileyerek %10.89'a indi. 27 Eylül 2023 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 9 baz puan gerileyerek %10.43 ile günü tamamladı. Böylelikle bono faizlerindeki Perşembe günkü yükseliş, Cuma günü geri verilmiş oldu.
- Bu hafta Hazine Müsteşarlığı beş ihale düzenleyecek. Bugün Hazine, 14 Kasım 2018 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu ve 11 Kasım 2020 vadeli, 6 ayda bir değişken kuponlu tahvilleri yeniden ihraç edecek. Yarın ise, 24 Şubat 2016 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu (piyasanın yeni 2 yıllık gösterge tahvili olacak), 20 Şubat 2019 vadeli, 6 ayda bir TÜFE'ye endeksli ve 27 Eylül 2023 vadeli, 6 ayda bir sabit kuponlu tahvil ihaleleri düzenlenecek. Hazine Şubat'ta TL 13.7 milyarlık borçlanma yapmayı planlıyor. Bu hafta ihalesi yapılacak olan tahvillerin hepsi gelecek hafta yeniden ihraç edilecek.
- Cuma günü A.B.D.'de açıklanan ikinci el konut satışlarının beklentiden zayıf gelmesinin ardından A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi geriledi. Haftayı %2.7340 seviyesinden kapatan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.7266 seviyesinde bulunuyor. A.B.D. tahvilleri açısından yarın açıklanacak olan tüketici güveni oldukça önem taşıyor. Tüketici güveninin beklentiden iyi gelmesi halinde tahvil faizlerinde yükseliş, aksi takdirde düşüş görülmesi beklenebilir.

Görüş:

Hazine Müsteşarlığı'nın iki haftalık yoğun ihale programı bugün başlıyor. Bono faizlerinin yönü açısından, ihalelere gelecek talep ve ihalelerde oluşacak faiz önemli olacak. Bugünkü ihalelerin başarılı geçmesi halinde ihale maratonuna moralli başlanmış olacak. Ancak bu süreçte gelişmekte olan piyasalardaki havanın ılımlı olmasının, Hazine'nin rahat borçlanabilmesi için aranacak unsurlardan birisi olduğu da unutulmamalı.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 156.4/156.9
- Cuma günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 240.8 baz puan seviyesinden 232.2 puan seviyesine indi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 155.4 seviyesinden US\$ 156.6 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 spekülasyon amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümandır.

Döviz Piyasası

- Ukrayna'da bir süredir devam eden protestoların geçen hafta şiddetlenmesi ve ülkede çok sayıda can kaybı yaşanması, TRY cinsi varlıklar dâhil olmak üzere gelişmekte olan ülke (GOÜ) varlıkları üzerinde baskı oluşturdu. Çarşamba akşamı yayımlanan Fed'in Ocak ayı toplantısına ilişkin tutanaklar, bankanın varlık alımlarını kademeli olarak azaltmaya devam edeceği yönündeki genel kararı desteklerken, Fed'in kısa vadeli faizlerin gelecekteki seyrine yönelik uyguladığı sözlü yönlendirmenin yakında değiştirileceğine işaret etti. Perşembe sabahı erken saatlerde açıklanan Çin Şubat ayı öncü PMI imalat verisi 48.3 (beklenti 49.5) olarak gerçekleşti ve ülkede imalat faaliyetlerinin Şubat ayında beklenenden daha çok azaldığını gösterdi. Fed'in parasal genişlemeyi azaltmaya devam

edeceğini düşündüren tutanakların yayımlanmasını takiben Çin PMI verisinin de piyasadaki ortalama beklentinin altında gerçekleşmesiyle birlikte USD/TRY kuru Perşembe sabahı 2.22 seviyesinin üzerine yükseldi.

- TCMB'nin Perşembe günü, vergi ödemelerinin de etkisiyle daha fazla likidite ihtiyacı bulunan piyasaya haftalık repo ihalesiyle ihtiyacın altında bir tutarda likidite sağlaması, piyasadaki ortalama fonlama maliyetini yükselterek USD karşısında TRY'yi destekledi ve USD/TRY kurunda günün kalanında gerileme eğilimi gözlemlendi. Cuma günü Ukrayna'da parlamentonun 2004 yılı anayasasına geri dönme kararı almasıyla birlikte hafta boyunca ülkede tırmanan gerilimin hafiflemesi, GOÜ varlıkları üzerinde hissedilen baskıyı azaltırken, Cuma günü yurt içi döviz piyasasının kapanmasına yakın saatlerde hızla gerileyen USD/TRY kuru haftayı, 2.1745 seviyesinden tamamladı. Hafta boyunca 50 günlük hareketli ortalama fiyatın bulunduğu seviyede oluşan desteğin altına inemeyen USD/TRY kuru, Cuma günü bu seviyeyi (2.1831) kırdı.
- TCMB'nin 28 Ocak ara dönem toplantısında aldığı güçlü faiz artırımı kararının ardından TRY'nin diğer GOÜ para birimlerinden olumlu yönde ayrıştığı gözleniyor. Nitekim 27 Ocak-21 Şubat döneminde USD karşısında yaklaşık %4.9'un üzerinde değer kazanan TRY'nin, bu dönemde USD karşısında en çok değer kazanan GOÜ para birimi olduğu görülüyor. TCMB'nin faiz artırımı ile ortalama fonlama maliyetini artırmış olmasının yanı sıra piyasayı ağırlıklı olarak haftalık repo faizi oranıyla (%10) fonlarken, gerek gördüğünde bu seviyeden verilen fonlamayı kısarak, ortalama fonlama maliyetini gecelik borç verme faiz oranı olan %12'ye yaklaştırma imkânına sahip olması da, TCMB'nin elini güçlendirerek TRY'yi destekliyor. TCMB'nin faiz artırımı kararı sonrasında TRY cinsi tahvil faizlerinde görülen yükseliş, düşük faizle USD borçlanan yatırımcıların TRY'ye geçerek, TRY cinsi tahvil pozisyonu açarak faiz farkından kar etmesine imkân tanıyan "carry trade" işlemleri için de fırsat verdi.
- A.B.D.'de yayımlanan ekonomik verilerin bir süredir ağırlıklı olarak beklentinin altında gerçekleşmesi, piyasa katılımcıları tarafından ülkede etkili olan olağanüstü sert kış koşullarına bağlıyordu. Ancak, geçen hafta açıklanan bölgesel imalat endekslerinin ve konut piyasası verilerinin de beklentinin altında gerçekleşmesiyle birlikte bazı piyasa katılımcıları arasında ülke ekonomisindeki toparlanma eğiliminin hız kaybediyor olabileceği görüşünün dile getirildiği gözleniyor. Geçen hafta Çarşamba günü yayımlanan Fed'in Ocak ayı toplantısına dair tutanaklar USD'nin dünya para birimleri karşısında sınırlı şekilde değer kazanmasına yol açsa da, EUR/USD paritesinin hafta boyunca 1.37 seviyesinin altına kalıcı olarak inemediği görüldü ve Cuma günü 1.3703-1.3760 aralığında hareket eden parite, haftayı 1.3739 seviyesinden tamamladı.
- CFTC tarafından yayımlanan veriler, 18 Şubat ile sona eren haftada spekülörlerin USD'deki net uzun pozisyonlarının US\$ 19.24 milyardan US\$ 16.28 milyara gerileyerek 12 Kasım haftasından bu yana görülen en düşük seviyeye ulaştığını gösteriyor. Net USD pozisyonu, spekülörlerin JPY, EUR, GBP, CHF, CAD ve AUD'daki net pozisyonları aracılığıyla elde ediliyor. Bir para biriminde uzun pozisyonda olmak, o para biriminin değer kazanacağını beklentisini, kısa pozisyonda olmak ise o para biriminin değer kaybedeceği beklentisini yansıtıyor. USD karşısında alınan EUR pozisyonlarına bakıldığında ise, bir önceki hafta nette kısa olan spekülörlerin EUR pozisyonlarının (EUR/USD paritesinde gerileme beklentisi yansıtıyor) geçen hafta nette uzuna geçtiği görüldü. Spekülörlerin pozisyonlarının yakın zamana kadar, Şubat başında EUR/USD kurunda gözlenen gerilemenin ay içinde devam edeceğine dair piyasa katılımcıları arasında yaygın olan kanıyı yansıttığı görülüyordu. Ancak, EUR/USD paritesinde beklentinin aksine yükseliş görülmesiyle beraber bazı spekülörlerin önce USD'deki uzun pozisyonlarını kapattıkları, ardından da EUR/USD paritesindeki yükselişin devam edeceği yönünde pozisyon aldıkları gözleniyor.
- Bu sabah parite 1.3739, USD/TRY kuru 2.1780, sepet ise 2.5846 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Hafta sonu yapılan G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları toplantısında, gelecek beş yılda ekonomilerin US\$ 2 trilyonun üzerinde büyümesinin amaçlandığını belirtildi. Cuma günü Ukrayna Parlamentosu'nun, cumhurbaşkanının yetkilerinin daha dar olduğu 2004 anayasasına dönüşmesini onaylaması, Türkiye dâhil olmak üzere gelişmekte olan ülkelerde olumlu karşılandı. TRY değer kazanırken, Cuma günü USD/TRY kuru 50 günlük hareketli ortalamanın altına geriledi. Bugün Almanya'da Şubat ayı IFO

endeksi, A.B.D.'de de Şubat ayı Dallas Fed imalat aktivitesi açıklanacak. Bugünkü Hazine ihalelerinin başarılı geçmesi ve açıklanacak verilerin EUR/USD paritesini 1.3750 seviyesinin üzerine çıkartması halinde USD/TRY kurunda 2.1700-2.1650 aralığı denenebilir.

USDTRY için Destek: 2.1720-2.1635-2.1580 Direnç: 2.1860-2.1955-2.2010

EURUSD için Destek: 1.3720-1.3650-1.3615 Direnç: 1.3760-1.3805-1.3820

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Geçen hafta USD/TRY kurunda gözlenen yükselişin de etkisiyle, Perşembe günü 62,700 puan seviyesindeki desteği test eden BIST-100 endeksi, haftayı %1.54 düşüyle 63,885.62 puan seviyesinden tamamladı. Cuma günü, kapanışa yakın kaydedilen yükselişin etkisiyle endeks, haftayı 20 günlük hareketli ortalama fiyatın bulunduğu seviyenin üzerinde tamamladı. Bankacılık sektör endeksi geçen haftayı %2.56 aşağıda tamamlarken, %1.20 gerileyen sanayi sektör endeksindeki düşüş daha sınırlıydı.
- Avrupa borsalarında Cuma günü yükseliş eğilimi hâkimdi. Almanya'da DAX endeksi haftanın son gününde %0.40 yükselirken, Fransa'da CAC40 ve İngiltere'de FTSE endeksleri kapanışta sırasıyla %0.59 ve %0.37 yukarıdaydı. A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin Cuma günü hafif gerilediği gözlemlendi. S&P 500 endeksi haftanın son gününü %0.19 düşüyle, 1,836.25 puan seviyesinden tamamladı. Şubat vadeli hisse senedi opsiyonlarının vade sonu olması nedeniyle Cuma günü endekste hafif düşüş görülse de, geçen hafta A.B.D.'de açıklanan ve beklentinin altında gerçekleşen ekonomik verilerin hisse senedi piyasalarını olumsuz yönde etkilemediği ve S&P 500 endeksinin tarihi yüksek seviyelerine yakın işlem görmeye devam ettiği görüldü.
- Geçen hafta Salı günü US\$ 1,332 seviyesinin üzerine yükselerek Ekim ayından bu yana kaydettiği en yüksek seviyeye ulaştıktan sonra hafif gerileyen altının ons fiyatı, Cuma günü US\$ 1,318-1,328 aralığında işlem gördü. Altının ons fiyatı bugün sabah saatlerinde US\$ 1,331 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir gözleniyor. BIST-100 endeksinde 63,500, 62,700 ve 62,000 destek; 64,000, 65,000 ve 65,600 ise direnç seviyeleri.

CFTC tarafından yayımlanan veriler, spekülörlerin A.B.D.'de organize vadeli işlemler piyasasında aldıkları net uzun altın pozisyonlarının 18 Şubat haftasında, 16 haftadır görülen en yüksek seviyeye ulaştığını gösterdi. A.B.D.'de yatırımcıların altına gösterdiği ilgi, ons fiyatı desteklerken, son haftalarda altının ons fiyatında kaydedilen yükselişin Çin'den gelen fiziki altın talebinde gerilemeye yol açtığı gözleniyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,315, US\$ 1,308 ve US\$ 1,302 destek; US\$ 1,334, US\$ 1,338 ve US\$ 1,348 ise direnç seviyeleri.

Bugün yurt içinde Şubat ayı Kapasite Kullanım Oranı ve Reel Kesim Güven Endeksi açıklanacak. Hazine Müsteşarlığı bugün iki tahvil ihracı gerçekleştirecek. A.B.D.'de bugünün öne çıkan verisi, Dallas Fed imalat aktiviteleri. Almanya'da bugün IFO endeksi açıklanacak.

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
24 Şubat Pazartesi					
Türkiye	14:30	Şubat ayı kapasite kullanımı (%)	-	-	73.9
	14:30	Şubat ayı Reel Kesim Güven Endeksi	-	-	101.4
	-	Hazine, 14.11.2018 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
	-	Hazine, 11.11.2020 vadeli, 6 ayda bir değişken kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	17:30	Şubat ayı Dallas Fed imalat aktivitesi (%)	3.0	-	3.8
Almanya	11:00	Şubat ayı IFO-İş dünyası görünümü	110.5	-	110.6
	11:00	Şubat ayı IFO-İş dünyası beklentisi	108.5	-	108.9
	11:00	Şubat ayı IFO-Mevcut durum değerlendirmesi	112.4	-	112.4
25 Şubat Salı					
	-	Hazine, 24.02.2016 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine, 20.02.2019 vadeli, TÜFE'ye endeksli 6 ayda bir kupon ödemeli tahvili ihraç edecek.			
	-	Hazine, 27.09.2023 vadeli, 6 ayda bir sabit kupon ödemeli tahvili yeniden ihraç edecek.			
A.B.D.	17:00	Şubat ayı Conference Board Tüketici Güven Endeksi	81.0	80	80.7
	17:00	Şubat ayı Richmond Fed İmalat Endeksi (aylık %)	10	-	12
	17:10	Fed üyesi Tarullo'nun konuşması.			
Almanya	09:00	2013 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	1.3	-	1.3
26 Şubat Çarşamba					
A.B.D.	14:30	Cleveland Fed Başkanı Pinalto'nun konuşması.			
	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	17:00	Ocak ayı yeni konut satışları (aylık %/SAAR)	-2.4/404	-2.2/405	-7.0/414
Almanya	09:00	Mart GfK Tüketici Güven Anketi	8.2	-	8.2
İngiltere	11:30	2013 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	0.7/2.8	0.7/2.8	0.7/2.8
Brezilya	-	SELIC faiz kararı (%)	10.75	10.75	10.5
27 Şubat Perşembe					
Türkiye	11:00	Şubat ayı tüketici güven endeksi	-	-	72.4
A.B.D.	15:30	Ocak ayı dayanıklı tüketim malları siparişleri (aylık %)	2.0	-1.0	-4.2
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	336
	18:00	Şubat ayı Kansas City Fed SA Composite Endeksi	4.0	-	5.0
Japonya	01:30	Aralık ayı TÜFE artışı (YY %)	1.3	1.3	1.6
Euro Bölgesi	-	ECB üyeleri Nowotny ve Praet ile TCMB Başkan Yardımcısı Kenç'in konuşmaları.			
	12:00	Şubat ayı ekonomik güven	100.3	-	100.9
	12:00	Şubat ayı sanayi güven	-4.1	-	3.9
	12:00	Şubat ayı hizmet güven	2.3	-	2.3
Almanya	15:00	Şubat ayı TÜFE (aylık %/ YY %)	0.4/1.0	-/-	-0.6/1.3
İspanya	10:00	2013 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	-	-	0.3
Brezilya	14:00	2013 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	1.4	1.55	2.16
28 Şubat Cuma					
Türkiye	10:00	Ocak ayı dış ticaret dengesi (US\$ milyar)	-7.4	-	-9.92
A.B.D.	11:00	Dallas Fed Başkanı Fisher Zürich'te konuşacak.			
	15:30	2013 yılı 4. çeyrek GSYH büyümesi (SAAR-ÇÇ %)	2.7	2.5	3.2
	16:45	Şubat ayı Chicago PMI	56.5	58.3	59.6
	16:55	Şubat ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	-	81.3	81.2
	17:00	Ocak ayı ikinci el konut satışları (aylık %/YY %)	3.0	2.0	-8.7
Euro Bölgesi	12:00	Şubat ayı TÜFE tahmini (YY %)	0.7	-	0.7
	12:00	Şubat ayı işsizlik oranı (%)	12	-	12

YY: Yıllan yılı 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.”