

- Fed'in 2015 yılında faiz artırımına gideceği beklentisi güçlü olmasına karşın A.B.D. tahvil faizlerinde son günlerde görülen gerileme, küresel büyümenin yavaşladığı endişeleriyle ve güvenilir liman arayışıyla açıklanabilir. Nitekim bu düşüncelerin etkisiyle dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 10 yıllık tahvil ihalesine de güçlü talep geldi. A.B.D. Hazinesi'nin bugün gerçekleştireceği 30 yıllık tahvil ihalesine de ilginin canlı olmasını bekliyoruz. A.B.D.'de Kasım ayı perakende satışlar ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verilerinin açıklanacağı bugün, 10 yıllık tahvil faizinin %2.15 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz. Bugün yurt içinde 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %8 seviyesinden uzaklaşmayacağını düşünüyoruz (**tahvil, sayfa 2**)
- Bugün USD/ZAR paritesindeki hareketlerin yanı sıra yurt içinde açıklanacak Ekim ayı cari işlemler dengesi ve ECB'den gelecek TLTRO'ya katılıma dair açıklama USD/TRY kurunda yön belirleyici olacak. USD/TRY kurunun bugün ağırlıklı olarak 2.2570 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. Euro Bölgesi bankalarının TLTRO'ya talebinin € 150 milyarın altında kalması durumunda, ECB'nin bilançosunu genişletmek için ek adımlara başvurması gerekeceği yönünde hâlihazırda güçlü olan görüşün destek bulması, EUR'nun değer kaybetmesine yol açabilir. A.B.D.'de perakende satışların ortalama beklentinin üzerinde kalması, dünya para birimleri karşısında son günlerde zayıf bir seyir izleyen USD'nin yeniden destek bulmasına yol açabilir (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ekim ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.2	-	-2.22
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	297
	15:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	0.3	0.3	0.3
Euro Bölgesi	12:10	ECB, TLTRO'da ikinci operasyonun sonucunu açıklayacak.			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2651	-0.05
EUR/TRY	2.8203	0.55
EUR/USD	1.2447	0.59
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.83	7.98
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.719	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	84,126.33	0.72	24.94
BIST-30	103,773.69	0.76	26.76
BIST Bankacılık	155,575.20	0.89	28.30
FTSE 100 EOD	6,500.04	-0.45	-3.30
XETRA DAX	9,799.73	0.06	3.18
Dow Jones Ind. Ave.	17,533.15	-1.51	6.50
Nasdaq Bileşik	4,684.03	-1.73	12.45
S&P 500	2,026.14	-1.64	10.27
Altın	1,226.70	-0.30	0.08
Brent petrol	64.24	-3.89	-40.05

* Yılıbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Tahvil Piyasası

- Dün sabah yayımlanan 3. çeyrek GSYH büyümesi (YY) %1.7 ile ortalama beklenti olan %2.8'in oldukça altında kaldı. Talep kaynaklarına göre bakıldığında büyümeye en olumlu katkının net ihracat kaleminden geldiği görülürken, tüketim ve yatırım harcamalarındaki zayıf seyir büyümenin beklentinin altında kalmasında etkiliydi.
- Dün yurt içi tahvil faizlerinde yükseliş gözlemlendi. 16 Kasım 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %8.01, 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de %8.22 seviyesinden kapandı.

Görüş:

Fed'in 2015 yılında faiz artırımına gideceği beklentisi güçlü olmasına karşın A.B.D. tahvil faizlerinde son günlerde görülen gerileme, küresel büyümenin yavaşladığı endişeleriyle ve güvenilir liman arayışıyla açıklanabilir. Nitekim bu düşüncelerin etkisiyle dün A.B.D. Hazinesi'nin düzenlediği 10 yıllık tahvil ihalesine de güçlü talep geldi. A.B.D. Hazinesi'nin bugün US\$ 13 milyarlık satış gerçekleştirilmeyi öngördüğü 30 yıllık tahvil ihalesine de ilginin canlı olmasını bekliyoruz. Dün %2.22'den %2.1690'a gerileyen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, bu sabah %2.1650 seviyesinin altında hareket ediyor. A.B.D.'de Kasım ayı perakende satışlar ve haftalık işsizlik maaşı başvuruları verilerinin açıklanacağı bugün, 10 yıllık tahvil faizinin %2.15 seviyesinin üzerinde tutunacağını düşünüyoruz. Yurt içi tahvil faizleri ise TCMB'nin likidite uygulamasını, sabah saatlerinde açıklanacak Ekim ayı cari işlemler açığını ve yurt dışı gelişmeleri takip edecek. Bugün 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin %8 seviyesinden uzaklaşmayacağını düşünüyoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 176.9/177.4
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 171.5 baz puan seviyesinden 179.8 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 178.3 seviyesinden US\$ 177.1 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 spekülatif amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- USD/TRY kuru dün hayal kırıklığı yaratan GSYH büyüme verisinin ardından 2.2695 ile gün içinde gördüğü en yüksek seviyeye yükselse de, verinin kur üzerindeki etkisi geçici oldu. Öğle saatlerinde aşağıda 2.26 seviyesini test eden USD/TRY kuru Salı günü olduğu gibi dün de bu seviyenin altına inemezken, kur USD/ZAR paritesinin son altı yıldır gördüğü en yüksek seviyeye ulaşmasının olumsuz etkisiyle yükselerek günü 2.2677 seviyesinden tamamladı.
- Dün gün içinde ağırlıklı olarak 1.2360-1.2450 aralığında seyreden EUR/USD paritesi gece saatlerinde yapılan işlemlerde 1.2494 seviyesine kadar yükseldi. JPY'nin USD karşısında değer kazanmaya devam ettiği ve USD/JPY paritesinin bu sabah Asya piyasasında yapılan işlemlerde 117.4 seviyesine gerilediği gözleniyor.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2460, USD/TRY kuru 2.2630, sepet ise 2.5401 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Yatırımcıların USD/JPY paritesinde Salı günü başlayan tepki hareketinin de etkisiyle yıl sonu yaklaşırken kar satışlarına gitmesi ve USD'de diğer gelişmiş ülke para birimleri karşısında alınan yüklü uzun pozisyonların bir miktar azaltılması, USD'yi baskı altında bıraktı. Dün USD/ZAR paritesinin son altı yıldır gördüğü en yüksek seviyeye yükselmesi TRY'ye olumsuz yansısa da, bu etki nispeten sınırlıydı. Güney Afrika'da Cuma günü S&P'den ve Fitch'ten gelecek kredi notu açıklamaları beklenirken, ZAR'ın hafta sonuna kadar baskı altında kalmaya devam edeceği düşünülebilir. Güney Afrika piyasasında yaz tatili nedeniyle düşen likiditenin de ZAR'da sert hareketler görülmesi riskini artırdığı söylenebilir. USD/ZAR paritesindeki hareketlerin yanı sıra bu sabah yurt içinde açıklanacak Ekim ayı cari işlemler dengesi ve ECB'den gelecek TLTRO'ya (Hedefli Uzun Vadeli Finansman Programı) katılıma dair açıklama USD/TRY kurunda yön belirleyici olacak. USD/TRY kurunun bugün ağırlıklı olarak 2.2570 seviyesinin üzerinde kalacağını düşünüyoruz. Euro Bölgesi bankalarının TLTRO'ya talebinin € 150 milyarın altında kalması durumunda, ECB'nin bilançosunu genişletmek için ek adımlara başvurması gerekeceği yönünde hâlihazırda güçlü olan görüşün destek bulması, EUR'nun değer kaybetmesine yol açabilir. A.B.D.'de bugün açıklanacak Kasım ayı perakende satışlarının ortalama beklentinin üzerinde kalması, dünya para birimleri karşısında son günlerde zayıf bir seyir izleyen USD'nin yeniden destek bulmasına yol açabilir.

USDTRY için Destek: 2.2570-2.2550-2.2440 Direnç: 2.2695-2.2750-2.2800

EURUSD için Destek: 1.2400-1.2365-1.2300 Direnç: 1.2460-1.2495-1.2550

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- BIST-100 endeksinde Salı günü kapanışa yakın yaşanan sert düşüşün dün kısmen geri alınmasıyla endeksin gün içinde yukarı yönlü bir seyir izlediğini gördük. İkinci seansta 84,400 seviyesini test eden, ancak bu seviyenin üzerine kalıcı olarak yükselemeyen BIST-100 endeksi günü %0.72'lik yükselişle 84,126 puandan tamamladı.
- Küresel hisse senedi piyasalarında Salı gününden bu yana olumsuz bir hava hâkim. Dün A.B.D.'de S&P 500 endeksinin günü %1.64'lük sert düşüşle 2,2026.14 puan seviyesinden tamamladığını gördük. Endeksin hafta başından bu yana kaybı %2.4 seviyesine ulaştı. A.B.D.'de yatırımcıların risk algısına dair önemli bir göstergesi olan CBOE Volatilite Endeksi'nin (VIX) hafta başından bu yana sert yükselişle 20 seviyesine yaklaştığı görülüyor.
- Salı günü sert yükseliş kaydeden altının ons fiyatının US\$ 1,235 seviyesinde bulunan 100 günlük hareketli ortalamasının üzerine yükselemeyerek dün hafif gerilediğini gördük. Dün günü US\$ 1,226 seviyesinden tamamlayan altının ons fiyatı, bu sabah US\$ 1,223 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları genelinde zayıf bir seyir izleniyor. Brent petrol fiyatının US\$ 65 seviyesinin altına gerilemesi ve dün USD/TRY kurunda nispeten sakin bir seyir görülmesi BIST-100 endeksine olumlu yansısa da, küresel piyasalardaki olumsuz havanın BIST-100 endeksinde bugün görülebilecek olası yükselişi sınırlayacağını düşünüyoruz. BIST-100 endeksinde 83,600, 83,000 ve 82,550 destek; 84,400, 85,300 ve 86,000 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatında US\$ 1,221, US\$ 1,214 ve US\$ 1,202 destek; US\$ 1,235, US\$ 1,255 ve US\$ 1,272 direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

10/12/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_AKBNK0215S0	8.52	8.52	8.57	8.57	8.55	8.55	8.61	-0.70	2	2	1,709.00	7	2
F_FREG1214S1	4.47	4.47	4.47	4.47	4.47	4.47	4.56	-1.97	1	1	447.00	2,111	0
F_GARAND215S0	9.31	9.31	9.31	9.31	9.31	9.31	9.31	0.00	1	1	931.00	10,003	0
F_GARANI214S0	9.22	9.22	9.33	9.29	9.30	9.30	9.22	0.87	6	194	180,498.00	450	-1
F_SAHOL0215S0	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.04	10.30	-2.52	1	1	1,004.00	178	0
F_THYA00215S1	9.68	9.68	9.70	9.70	9.69	9.69	9.66	0.31	3	4	3,876.00	542	0
F_THYA01214S1	9.40	9.40	9.70	9.70	9.57	9.57	9.55	0.21	9	37	35,416.00	305	15
F_TUPRS1214S0	49.94	49.94	50.26	50.26	50.15	50.15	49.87	0.56	2	3	15,046.00	105	3
F_YKBNK0215S0	5.07	5.07	5.07	5.07	5.07	5.07	5.22	-2.87	1	200	101,400.00	216	200
F_YKBNK1214S0	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.05	5.23	-3.44	1	3	1,515.00	42	-3

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM0215S0	91.20	90.90	91.50	91.00	91.41	91.08	90.64	0.49	44	5,604	512,269.18	8,496	535
F_XAUTRYM0415S0	92.70	92.45	92.70	92.45	92.58	92.58	91.33	1.37	2	2	185.15	1,770	2
F_XAUTRYM1214S0	90.00	89.53	90.50	90.10	89.94	89.98	90.00	-0.02	203	17,286	1,554,773.03	12,162	-3,190
F_XAUSD0215S0	1,237.00	1,229.00	1,237.50	1,233.00	1,232.99	1,232.70	1,233.80	-0.09	100	151	420,601.50	470	59
F_XAUSD0415S0	1,235.00	1,230.00	1,236.00	1,233.00	1,232.74	1,232.80	1,229.80	0.24	30	44	122,534.71	275	-5
F_XAUSD1214S0	1,235.00	1,226.70	1,237.00	1,230.00	1,231.32	1,231.25	1,232.70	-0.12	397	3,586	9,975,062.49	5,123	-604

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_BURUSD0315S0	1.2386	1.2386	1.2420	1.2401	1.2389	1.2389	1.2386	0.02	5	79	221,097.67	254	12
F_BURUSD1214S0	1.2380	1.2370	1.2430	1.2430	1.2404	1.2430	1.2438	-0.06	110	1,424	3,990,253.07	4,516	71
F_TRYEUR0215S0	2.8520	2.8440	2.8618	2.8618	2.8515	2.8598	2.8598	-0.10	23	119	339,329.30	270	-15
F_TRYEUR0415S0	2.8810	2.8760	2.8900	2.8900	2.8793	2.8800	2.8867	-0.23	29	29	83,500.00	211	15
F_TRYEUR1214S0	2.8201	2.8105	2.8300	2.8300	2.8180	2.8254	2.8286	-0.11	37	233	656,602.50	14,070	-10
F_TRYUSD0215S0	2.3010	2.2983	2.3069	2.3026	2.3015	2.3025	2.3011	0.06	161	861	1,981,565.10	15,700	278
F_TRYUSD0415S0	2.3340	2.3257	2.3375	2.3297	2.3308	2.3270	2.3294	-0.10	35	74	172,478.70	1,535	34
F_TRYUSD1214S0	2.2770	2.2703	2.2799	2.2754	2.2738	2.2752	2.2746	0.03	1,393	21,843	49,665,963.80	141,202	53

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300215S0	104.250	104.225	105.400	104.900	104.936	104.800	104.175	0.60	381	1,466	15,383,612.50	4,342	588
F_XU0300415S0	104.250	104.050	105.075	104.700	104.559	104.925	104.025	0.87	61	89	930,577.50	745	-31
F_XU0301214S0	103.600	103.450	104.600	104.100	104.082	103.975	103.500	0.60	27,143	133,564	1,390,165,590.00	236,656	1,244

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLI ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPİYON PRİM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E1214C106.000S0	1.39	1.39	1.50	1.50	1.47	1.47	0.68	116.18	2	4	42,400.00	589.00	679	3
O_XU030E1214C108.000S0	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.29	134.48	1	10	108,000.00	680.00	816	0
O_XU030E1214C110.000S0	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.48	0.11	336.36	1	1	11,000.00	48.00	80	0
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E0215P100.000S0	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	2.30	1.16	98.28	1	250	2,500,000.00	57,500.00	450	250
O_XU030E1214P100.000S0	0.70	0.66	0.85	0.85	0.78	0.78	0.40	95.00	9	83	830,000.00	6,437.00	174	63
O_XU030E1214P102.000S0	1.17	1.17	1.25	1.18	1.24	1.24	1.12	10.71	3	113	1,152,600.00	14,024.00	923	113
O_XU030E1214P104.000S0	2.34	2.34	2.34	2.34	2.34	2.34	1.66	40.96	1	1	10,400.00	234.00	188	1
O_XU030E1214P82.000S0	0.06	0.06	0.09	0.09	0.07	0.07	0.01	600.00	2	6	49,200.00	39.00	305	0
O_XU030E1214P90.000S0	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.01	200.00	1	10	90,000.00	30.00	1,029	-1

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
11 Aralık Perşembe					
Türkiye	10:00	Ekim ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.2	-	-2.22
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	297
	15:30	Kasım ayı perakende satışlar (aylık %)	0.3	0.3	0.3
Euro Bölgesi	11:00	ECB aylık raporunu yayımlayacak.			
	12:10	ECB, TLTRO'da ikinci operasyonun sonucunu açıklayacak.			
Almanya	09:00	Kasım ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	0.0/0.6	-/-	0.0/0.6
12 Aralık Cuma					
A.B.D.	16:55	Aralık ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	90	89.1	88.8
Euro Bölgesi	12:00	Ekim ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	1.2	-	0.6
Çin	04:00	Kasım ayı sanayi üretimi (YY %)	7.7	7.5	7.7
	04:00	Kasım ayı perakende satışlar (YY %)	11.5	11.6	11.5

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. 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.”