

- Bu hafta küresel ekonomik veri gündeminin nispeten zayıf olduğu söylenebilir. Haftanın öne çıkan gelişmesi bu akşam yayımlanacak olan Fed'in Eylül toplantısına dair tutanaklar. Fed tutanaklarında parasal genişleme programını bu ay sonlandırması beklenen Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde izleyeceği para politikasına dair ipuçları aranacak. Yurt içinde haftanın öne çıkan verisi Cuma sabahı açıklanacak olan Ağustos ayı sanayi üretimi. Bugün yurt içi tahvil piyasasında kısa vadeli belirsizliklerin fiyatlanmaya devam edileceği ve getiri eğrisinin yatay kalmayı sürdüreceği beklentisindeyiz (**bono-tahvil, sayfa 2**)
- Geçen hafta TRY üzerinde Fitch'in Türkiye'nin kredi notunda ya da kredi notunun görünümünde olumsuz yönde revizyona gidebileceğine dair bazı beklentilerin etkisiyle hissedilen baskı ortadan kalktı. Ancak Suriye kaynaklı endişeler ve yurt içinde yüksek seyreden siyasi tansiyon TRY'yi baskı altında bırakmaya devam ediyor. Geçen hafta Cuma günü üzeri test edilen 2.30 seviyesi USD/TRY kurunda ilk direnç olarak izlenebilir. Almanya'dan hafta başından bu yana gelen zayıf ekonomik veriler Euro Bölgesi'nde büyümeye dair olumsuz bir tablo çiziyor. ECB'nin önümüzdeki dönemlerde daha fazla genişleme yönünde adım atmak durumunda kalabileceğini düşündüren verilerin EUR/USD paritesinde görülen düzeltme hareketinin 1.2700-1.2750 bandında satışla karşılaşmasına yol açacağı beklentisindeyiz (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)			
	-	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
	21:00	Fed'in Eylül toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlayacak			

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	2.2739	0.32
EUR/TRY	2.8814	0.46
EUR/USD	1.2668	0.13
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.49	9.72
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.163	
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 (%)
FTSE 100 EOD	6,495.58	-1.04	-4.10
XETRA DAX	9086.21	-1.34	-3.18
Dow Jones Ind. Ave.	16,719.39	-2.03	2.06
Nasdaq Bileşik	4,385.20	-1.56	6.35
S&P 500	1,935.10	-1.51	5.91
Altın	1,208.74	0.17	-1.01
Brent petrol	92.11	-0.73	-12.81

* Yılbaşından bu yana

Bono ve Tahvil Piyasası

- Cuma sabahı açıklanan Eylül ayı TÜFE artışı (aylık) %0.14 ile %0.45 olan ortalama beklentinin altında kaldı. Gıda fiyatlarında kaydedilen artışın ortalama beklentiden aşağı yönlü sapsmasının yanı sıra giyim ve ayakkabı grubunda kaydedilen düşüş Eylül ayında enflasyonun tahmin edilenden olumlu gerçekleşmesinde etkiliydi. Ağustos ayında %9.54 olan yıllık TÜFE artışı Eylül'de %8.86'ya geriledi.
- Ortalama beklentinin altında artış kaydeden Eylül ayı TÜFE verisinin Cuma günü yarım gün açık olan yurt içi tahvil piyasasına olumlu yansımaları sınırlı oldu. 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi veri sonrasında %9.68 ile günün en düşük seviyesini görse de, gösterge tahvilin bileşik faizi günü 2 baz puanlık yükselişle %9.72 seviyesinden tamamladı. 24 Temmuz 2024 vadeli on yıllık tahvilin bileşik faizi Cuma gününü %9.70 seviyesinden yatay tamamladı. Cuma günü yurt içi bono piyasasında işlem hacminin düşük olduğu görülürken, kredi derecelendirme kuruluşu Fitch'in Türkiye'ye dair akşam saatlerinde yapması beklenen açıklamaya ve A.B.D.'de yayımlanacak istihdam raporuna dair belirsizlikler olumlu sayılabilecek enflasyon verisinin tahvil piyasasına etkisini sınırladı.
- Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch Cuma akşamı yaptığı açıklamada Türkiye'nin kredi notunu BBB- olarak teyit ettiğini duyururken, kredi notunun görünümünü de değiştirmeyerek "durağan"da bıraktı. Fitch'in kredi notunun görünümünü "negatif" olarak değiştirebileceğine ya da kredi notunda indirim giderek Türkiye'nin kredi derecesini "yatırım yapılabilir" seviyenin altına düşürebileceğine dair bazı düşünceler geçtiğimiz hafta yurt içi mali piyasalara olumsuz yansıdı.
- A.B.D.'de Cuma günü yayımlanan Eylül ayı istihdam raporu ülkede istihdam piyasasının görünümüne dair olumlu bir tablo çizdi. Tarım dışı istihdamda kaydedilen artış 248 bin kişi ile piyasadaki ortalama beklenti olan 215 bin kişinin çok üzerinde olurken, işsizlik oranı da Eylül ayında %6.1'den %5.9 seviyesine geriledi. Ancak işsizlik oranında kaydedilen düşüş önemli ölçüde iş gücüne katılımın azalmasından kaynaklanırken istihdam raporu saatlik ücretlerdeki artışın yıllık %2 ile zayıf kalmaya devam ettiğini gösterdi.
- A.B.D.'nin 10 yıllık tahvilinin faizinde istihdam verilerine ilk tepki olarak yükseliş kaydedilse de, 10 yıllık tahvilin faizinde hafta başından bu yana gerileme gözleniyor. Nitekim tahvilin faizinin dün %2.3370 ile yaklaşık bir aydır gördüğü en düşük seviyeye gerilediği gözlemlendi. A.B.D. tahvil piyasasında alımların orta vadeli (10 yıllık) tahvillerde yoğunlaşmasıyla, 10 ve 2 yıllık tahvillerin getirisi arasındaki fark (spread) da dün Ağustos ayından bu yana gördüğü en düşük seviyeye geriledi.

Görüş:

Geçen hafta A.B.D.'de beklentinin üzerinde gelen tarım dışı istihdam verisine karşın, A.B.D.'nin tahvil faizleri küresel ekonomik büyümeye dair endişelerin etkisiyle hafta başından bu yana geriliyor. A.B.D. tahvillerinin faizinde yaşanan düşüş ve Fitch'in bazı piyasa katılımcılarının beklentisinin aksine Türkiye'nin kredi notunda ya da notun görünümünde bir değişiklik yapmamış olması yurt içi tahvil piyasası açısından olumlu kabul edilebilir. Ancak, Suriye'de yaşanan gelişmeler ve bu gelişmelerin etkisiyle yurt içinde yüksek seyreden siyasi tansiyon mali üzerinde baskı yaratmaya devam edecektir. Bu hafta küresel ekonomik veri gündeminin nispeten zayıf olduğu söylenebilir. Haftanın öne çıkan gelişmesi bu akşam yayımlanacak olan Fed'in Eylül toplantısına dair tutanaklar. Fed tutanaklarında parasal genişleme programını bu ay sonlandırması beklenen Merkez Bankası'nın önümüzdeki dönemde izleyeceği para politikasına dair ipuçları aranacak. Yurt içinde haftanın öne çıkan verisi Cuma sabahı açıklanacak olan Ağustos ayı sanayi üretimi. Bugün yurt içi tahvil piyasasında kısa vadeli belirsizliklerin fiyatlanmaya devam edileceği ve getiri eğrisinin yatay kalmayı sürdüreceği beklentisindeyiz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 172.0/172.5

- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 193.5 baz puan seviyesinden 195.5 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 170.9 seviyesinden US\$ 172.3 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 spekülâtif amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümandır.

Döviz Piyasası

- USD/TRY kuru Cuma günü yurt içi döviz piyasasının kapalı olduğu saatlerde açıklanan ve piyasadaki ortalama beklentiden olumlu yönde önemli ölçüde sapma gösteren A.B.D. tarım dışı istihdam verisinin etkisiyle 2.3065 seviyesine kadar yükseldi. TCMB'nin olağanüstü toplantıya giderek sert faiz artırımı yaptığı 29 Ocak'tan bu yana kaydettiği en yüksek seviyeyi gören kur, USD'de veri sonrasında dünya para birimleri karşısında gözlenen değerlenmenin haftanın ilk iki gününde geri verilmesiyle dün günü 2.2745 seviyesinden tamamladı.
- Almanya'da Pazartesi ve Salı günü yayımlanan ekonomik veriler ülkede GSYH büyümesi üzerindeki aşağı yönlü risklere dikkat çekti. Pazartesi günü açıklanan Ağustos ayı fabrika siparişleri bir önceki aya göre %5.7 gerilerken, dün yayımlanan aynı aya ait sanayi üretimi verisinde kaydedilen gerileme de %4 ile %1.5 olan ortalama beklentinin çok üzerinde oldu.
- Cuma günü A.B.D.'de yayımlanan istihdam verilerinin ardından 1.25 seviyesini test eden EUR/USD paritesinin haftanın ilk iki gününde Almanya'dan gelen zayıf ekonomik verilere karşın kayıplarının çoğunu geri aldığı görülüyor. USD/JPY paritesi dün, Japonya'da Merkez Bankası Başkanı Kuroda'nın para politikasında gevşeme yönünde adımlar atılmayacağını sinyallerini vermesi ve Başbakan Abe'nin JPY'de görülen değer kaybının olumsuz ekonomik sonuçlar doğurabileceğini vurgulamasının etkisiyle geriledi. Ağustos ayından bu yana ilk defa 20 günlük basit hareketli ortalamasının belirgin şekilde altına gerileyen USD/JPY paritesi günü 108.02 seviyesinden tamamladı.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2630, USD/TRY kuru 2.2815, sepet ise 2.5817 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen hafta TRY üzerinde Fitch'in Türkiye'nin kredi notunda ya da kredi notunun görünümünde olumsuz yönde revizyona gidebileceğine dair bazı beklentilerin etkisiyle hissedilen baskı ortadan kalktı. Ancak Suriye kaynaklı endişeler ve yurt içinde yüksek seyreden siyasi tansiyon TRY'yi baskı altında bırakmaya devam ediyor. Nitekim USD/TRY kurunun bu sabah, dün gece şiddetlenen protestoların da etkisiyle güne sert yükselişle başladığı görülüyor. Geçen hafta Cuma günü üzeri test edilen 2.30 seviyesi USD/TRY kurunda ilk direnç olarak izlenebilir. A.B.D. tahvil faizlerindeki gerilemenin de etkisiyle dünya para birimlerinde USD karşısında hissedilecek olası bir rahatlamanın TRY'ye yansımaları çok sınırlı kalacağını düşünüyoruz. Almanya'dan hafta başından bu yana gelen zayıf ekonomik veriler Euro Bölgesi'nde büyümeye dair olumsuz bir tablo çiziyor. ECB'nin önümüzdeki dönemlerde daha fazla genişleme yönünde adım atmak durumunda kalabileceğini düşündüren verilerin EUR/USD paritesinde görülen düzeltme hareketinin 1.2700-1.2750 bandında satışla karşılaşmasına yol açacağı beklentisindedir. Bugün yurt içi döviz piyasasında Suriye'den gelecek haberler ve siyasi gelişmeler takip edilecek. Küresel piyasalar açısından günün öne çıkan verisi ise TSİ 21:00'de yayımlanacak olan Fed'in Eylül ayı toplantısına ilişkin tutanaklar.

USDTRY için Destek: 2.2750-2.2635-2.2550-2.2450 Direnç: 2.2940-2.3000-2.3065-2.3100

EURUSD için Destek: 1.2580-1.2550-1.2500 Direnç: 1.2670-1.2700-1.2750-1.2830

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Geçen hafta Cuma günü aşağıda 73,500 puan seviyesini test eden BIST-100 endeksi, bayram tatili nedeniyle tek seansta işlem gördüğü günü %0.71'lik yükselişle 74,384.37 puanla gün içinde gördüğü en yüksek seviyeden tamamladı.
- Almanya'da dün açıklanan sanayi üretimi verisinin beklentinin çok üzerinde düşüş kaydetmesi ve IMF'nin dün küresel ekonomik büyüme öngörüsünü 2014 yılı için %3.4'ten %3.3'e, 2015 yılı için de %4'ten %3.8'e düşürmesi, hisse senedi piyasalarına olumsuz yansıdı. Euro Bölgesi'ndeki 50 büyük şirketin hisse senetlerinden oluşan Euro Stoxx endeksi günü %1.8 düşüşle noktalandı. Almanya kaynaklı veri akışının küresel büyümeye beklentilerine olumsuz yansımaları üçüncü çeyrek bilançolarının beklendiği A.B.D. borsalarına da sert satış getirdi. S&P 500 endeksi dün günü %1.51 ekside noktalandı.
- A.B.D.'de Cuma günü açıklanan istihdam raporunun etkisiyle Pazartesi günü 2013 yılının Haziran ayından bu yana gördüğü en düşük seviye olan US\$ 1,183.46 seviyesine kadar gerileyen altının ons fiyatı, US\$ 1,200 seviyesinin altında artan fiziki talebin ve Almanya'da açıklanan zayıf ekonomik verilerin desteğiyle dün US\$ 1,200'ün üzerine yükseldi. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,214 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları ekside. Fitch'in Cuma akşamı yaptığı açıklamada Türkiye'nin kredi notunu ya da not görünümünü değiştirmemesi BIST hisse senetleri piyasası açısından olumlu olsa da, son günlerde küresel piyasalarda etkili olan olumsuz hava BIST-100 endeksini baskı altında bırakabilir. BIST-100 endeksinde 74,000, 73,500 ve 73,100 destek; 74,450, 74,730, 75,250 ve 75,550 ise direnç seviyeleri.

Hafta başında US\$ 1,185 seviyesinin altını test eden, ancak US\$ 1,200 seviyesinin altına kalıcı olarak inemediği görülen altının ons fiyatında US\$ 1,205, US\$ 1,200 ve US\$ 1,185 destek; US\$ 1,220, US\$ 1,228 ve US\$ 1,235 ise direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

03/10/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EREGL1014S1	4.10	4.10	4.12	4.12	4.11	4.11	4.21	-2.38	2	10	4.110.00	185	-10
F_EREGL1214S1	4.20	4.10	4.20	4.10	4.10	4.10	4.40	-6.82	4	21	8.620.00	1,620	18
F_THYAO1014S1	6.55	6.55	6.55	6.55	6.55	6.55	6.47	1.24	1	2	1.310.00	46	2
F_THYAO1214S1	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50	0.00	2	10	6.500.00	43	10
F_YBANK1214S0	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.50	4.45	1.12	2	10	4.500.00	13	0

KYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM1014S0	88.50	85.14	89.42	89.33	86.71	89.25	89.24	0.01	75	15,738	1,364,715.47	59,693	-567
F_XAUTRYM1214S0	90.15	90.15	91.50	90.20	90.84	90.84	90.80	0.04	3	4	363.35	2,723	2
F_XAUUSD1014S0	1,213.00	1,208.00	1,213.50	1,210.00	1,210.04	1,211.50	1,214.20	-0.22	94	2,198	6,045,411.39	6,744	-235
F_XAUUSD1214S0	1,214.00	1,211.05	1,214.00	1,211.05	1,211.88	1,211.90	1,215.20	-0.27	4	28	77,128.57	321	-12

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EURUSD1214S0	1,2652	1,2640	1,2652	1,2640	1,2650	1,2650	1,2640	0.08	11	63	181,144.46	2,676	4
F_TRYEUR1014S0	2,8960	2,8960	2,9050	2,9005	2,9001	2,9000	2,8910	0.31	4	111	321,915.00	5,875	0
F_TRYEUR1214S0	2,9390	2,9385	2,9390	2,9385	2,9388	2,9390	2,9470	-0.27	2	2	5,877.50	12,338	0
F_TRYUSD0215S0	2,3645	2,3600	2,3660	2,3650	2,3635	2,3645	2,3595	0.21	49	99	233,990.00	1,272	57
F_TRYUSD1014S0	2,2880	2,2865	2,2965	2,2960	2,2912	2,2950	2,2900	0.22	719	21,248	48,682,653.50	151,245	-3,335
F_TRYUSD1214S0	2,3235	2,3210	2,3295	2,3295	2,3264	2,3290	2,3245	0.19	134	816	1,898,322.00	10,817	171

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300215S0	92.400	91.800	92.500	92.500	92.347	92.350	92.075	0.30	8	26	240,102.50	626	11
F_XU0301014S0	90.675	90.125	91.100	90.800	90.608	91.000	90.450	0.61	8,833	49,337	447,031,352.50	227,252	-4,300
F_XU0301214S0	91.625	91.025	92.000	91.750	91.435	91.825	91.275	0.60	280	764	6,985,625.00	4,184	-122

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMİ	OPSİYON PRİM HACMİ	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E1014P92.000S0	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	2.85	3.01	-5.32	1	10	92,000.00	2,850.00	2,703	0

Kaynak VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
8 Ekim Çarşamba					
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-0.2
	-	Chicago Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
	21:00	Fed'in Eylül toplantısına ilişkin tutanaklar yayımlayacak			
	-	Japonya Merkez Bankası Başkanı Kuroda New York'ta konuşacak			
9 Ekim Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	295	-	298
	-	San Francisco Fed Başkanı Evans'ın konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	ECB aylık raporunu yayımlayacak			
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	375	375	375
10 Ekim Cuma					
Türkiye	10.00	Ağustos ayı sanayi üretimi (MA, YY%)	4.3	-	3.6
A.B.D.	16:00	Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşması			

Hafta içinde önemli gelişmeler

- 10-11 Ekim G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları toplantısı

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. 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.”