

- Geçen hafta gelişmekte olan ülkelerin merkez bankalarından gelen açıklamaların yatırımcıların endişelerini gideremediği görüldü ve Cuma günü ABD'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.6460 ile 2013 yılı Kasım ayı başından beri görülen en düşük seviyesine geriledi. TCMB Para Politikası Kurulu nun geçen hafta aratıp artı düzenleyerek aldığı güçlü faiz artırım kararı, bono getirisi eğiisindeki en kısa vadeli kağıtlar üzerindeki formlama baskısını artırmıştı. Bugün gözler Ocak ayı enflasyon gerçekleşmeleri ne çevrilecek. TÜFE artışının %1.6'dan piyasaların ortadama beklentisinden yukarı yönde sapsması halinde yurtiçi bono faizlerinde yükseliş beklenebilir. Verinin piyasaların beklentisinden daha düşük gelmesi halinde ise bono faizlerinde belirgin bir düşüş görüleceğini düşünmüyoruz (**sayfa 2**)
- Bugün yurtiçinde açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon verileri merakla bekleniyor. Yurtdışında ise Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verileri ile ABD'deki ISM imalat verisi, EUR/USD parite hareketlerinde etkili olacak. Haftanın en öne çıkan iki gelişmesi ise, Perşembe günkü toplantısında ECB'nin zayıf büyümeye karşı bir politika adımlarını atmayacağı (atması halinde EUR değer kaybedecek) ve Cuma günü ABD'de açıklanacak Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi olacak. EUR/USD paritesi 1.3460 seviyesinin kırılması halinde 1.34'e kadar önemli bir destek bulunmuyor (**sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Üke	Saat (TST)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Ocak ayı TÜFE (aylık %YY %)	1.53/7.28	1.6/7.7	0.46/7.4
ABD	17:00	Ocak ayı ISM imalat	57.0	56.2	57.0
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı PMI imalat	53.9	-	53.9
Almanya	10:55	Ocak ayı PMI imalat	56.3	-	56.3

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

Kaynak: ING Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD TRY	2.2596	-0.39
EUR TRY	3.0484	-0.91
EUR USD	1.3479	-0.56
Yurtiçi göstergetaahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	10.76	11.05
Bugün açılış	OTC de iş em geç med.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.688	
MB ÖN borç anma faizi (%)		8.00
MB haftalık repoi hal faizi (%)		10.00
Marjinal formlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

Özel Bankacılık Strateji Bölümü

Pinar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	61,858.21	-1.34	-8.77
BIST-30	74,757.84	-1.68	-9.33
BIST Bankacılık	106,443.90	-2.74	-12.70
FTSE 100 EOD	6,510.44	-0.43	-3.54
XETRA DAX	9,306.48	-0.71	-2.57
Dow Jones Ind. Ave.	15,698.85	-0.94	-5.30
Nasdaq Bileşik	4,103.88	-0.47	-1.74
S&P 500	1,782.59	-0.65	-3.56
Altın	1,243.19	0.00	3.14
Brent petrol	106.40	-1.44	-3.97

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ngbank.com.tr

Bono Piyasası

- TCMB Para Pđitiyasası Kurulunun geçen hafta aratopđantı dđzerl eyerek al dđ ğ gđđđ fđ z artırı mkararı, bono getiri eđri s i ndeki en kısa vadedi kağıtlar üzeri ndeki forl ama baskısı nı artır mıştı. Cu ma günü bono pi yasında ni spet en dar bant aradı ğ nda i ş emler geekle eşti. 7 Eki m 2015 vadedi gđst erge t ahvili n bil eşi kf ä z i Cu ma günü sadece 3 baz puanlık bant aradı ğ nda i ş em gör dü ve haftayı %1.05 ile Perşembe gününe göre 10 baz puan yukarı da t ama nı adı. Göst erge t ahvil de Pazartesi günü valör ü i ş em geçemedi. 27 Eyl ü 2023 vadedi, 10 yıllı kt ahvili n bil eşi kf ä z i se yat ay seyr eder ek %0.33 sevi yesi nden kapandı.
- Son dđnemde geli ş mekte d an ül ke l er den ı kış yaş anması, yatırı mcl ar ın gü verilir li man arayı ş ına ğ ır mcl eri ne neden d du ve A B D tahvili eri ne al ı mğ el d. Geli ş mekte d an ül ke l eri n merkez bankal ar ı ndan geçen haft a gel en aç ı kl amal ar A B D tahvili eri ndeki al ı nharı sı nı rı lsa da, yatırı mcl ar ın end ş el eri ni ğ deremedi ve yeri den A B D tahvil pi yasında al ı mğ ö r ü dđ. Cu ma günü A B D' ri n 10 yıllı kt ahvil f ä z i %2.6460 ile 2013 yılı Kası mayı başı ndan beri gör ü len en dđş ü k sevi yesi geriledi. Bu sabah t ahvili nf ä z i %2.6595 sevi yesi nde bu unuyor.
- Hazi ne Müst eş arlı ğ, Ş ubat' ta topđ am TL 15.6 m il yarlı k i  bor itfas ına karşı lık dđzerl eyeceğ 6 i hñ e ve bir kira sertifikası i hrac ı l a topđ am TL 13.7 m il yarlı k i  borđ anma yapmayı pl arlı yor. İ hrac ı t dan birisi pi yasanı n yeri gđst erge t ahvili d acak (24 Ş ubat 2016 vadedi). Mart' ta topđ am TL 19.2 m il yarlı k i  borç servisi ne karşı lık topđ am TL 16.9 m il yarlı k satı ş yapı lması ö ngör ü l yor. N sarı da topđ am TL 16.1 m il yarlı k i  bor itfas ına karşı lık topđ am TL 14.3 m il yarlı k i  borđ anma yapı lması pr oğ r aml anı yor.

Gör ü ş:

Geçen haft a geli ş mekte d an ül ke l eri n merkez bankal ar ı ndan gel en aç ı kl amal ar ı n yatırı mcl ar ı n end ş el eri ni ğ deremedi ğ gör ü l dđ ve Cu ma günü A B D' ri n 10 yıllı kt ahvil f ä z i %2.6460 ile 2013 yılı Kası mayı başı ndan beri gör ü len en dđş ü k sevi yesi geriledi. TCMB Para Pđitiyasası Kurul u nun geçen haft a ar at opđ antı dđzerl eyerek al dđ ğ gđđđ fđ z artırı mkararı, bono getiri eđri s i ndeki en kısa vadedi kağıtlar üzeri ndeki forl ama baskısı nı artır mıştı. Bugün göz l er Ocak ayı enfl asyon geekle eş mcl eri ne evril ecek TÜFE artı ş ı nı n %1.6 d an pi yasanı n ort al ama bekl erti si nden yukarı yönde sapması hñ i nde yurt i  bono f ä z l eri nde yüksel i ş bekl enebilir. Veri ri n pi yasanı n bekl erti si nden daha dđş ü k gel mesi hñ i nde ise bono f ä z l eri nde belir ğ n bir dđş ü ş gör eceđ ni z dđş ü n mđ yoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond 150.7/151.2
- Cu ma günü Türkiye ri n 5 yıllı k USD d nsi nden CDS i eri 259.8 baz puan sevi yesi nden 267.2 baz puan sevi yesi ne yüksel d. Türkiye ri n 2030 vadedi, USD d nsi nden Eurobond unda ise fi yat US\$ 152.7 sevi yesi nden US\$ 150.9 sevi yesi ne i nd.

* CDS Kred t emerr ü t takası, ül ke l eri n veya ş irket l eri n her hang i bir iflas dur umunda borđ ar ı n ö deye me me d aslı ğ na karşı d ı nı n bir  eşı t si gort adır. S gort a özelli ğ ri n yan ı s ra spekul atif amağ ar l a tezgah üst ü nde d ı nı p satı l an bir  eşı t türev enstr ü m dır.

Döviz Piyasası

- TCMB f ä z oranları n artırı mdan önce TRY, geli ş mekte d an ül ke l eri n para bir i nheri nden d umsu z yönde ayrılı yor du. Güđđ f ä z artırı mkararı n gel mesi, TRY ri n d unlu tepki ver mesi ne neden d du, ancak aynı dđnemde geli ş mekte d an ül ke l ere yönel i k end ş el eri riskli varlı kl ar dan kaçış ı beraber i nde getirirken, TRY de baskı atında kal mayı sürdür dü.
- Cu ma günü yurt i  nde Aralık ayı d i ş ti caret aç ı ğ ı nı n US\$ 9.92 m il yarlı a US\$ 7.9 m il yar d an ort al ama bekl erti ri n üzeri nde gel mesi, USD TRY kur unda yüksel i ş e neden d du. U sl ar arası kred i dereced endr me kur ul u ş u Moody' si n aç ı kl amal ar ı da TRY üzeri nde

baskı yarattı. Açıklamasında Moody's, TCMB'nin faiz artırımının dövizdeki vade diliteji, ekonomideki finansal stresi azaltıp ödemeler dengesi krizi iltisamını sınırlayacağını belirtti, ancak bu adımın maliyetini ise önemli ölçüde zayıflayan büyüme görünümünü de açığa çıkardı. Moody's, Türkiye'nin kredi notunu geçen sene Mayıs ayında yatırım yapılabılır seviyeye yükseltmiş ve kredi notunun görünümünü de durğan olarak belirlemiştir.

- Cuma günü Almanya'da açıklanan Aralık ayı perakende satışları verisi %0.2'lik artış beklentisine karşın %2.5 geriledi. Kasım ayı verisi de %1.5'ten %0.9'a revize edildi. Euro Bölgesi'nde Ocak ayında enflasyon yıllık bazda %0.7 ile %0.9'dan ortalamaya beklentinin altında gerçekleşti. Bölgede deflasyon tehdidi hissedilirken, bu hafta Perşembe günkü toplam artışında ECB'nin zayıf büyüme karşı bir politika adımları atabileceğine dair bazı beklentiler destek buldu ve EUR değer kaybetti. EUR/USD paritesi, 1.35 seviyesinin altına geriledi.
- Bu sabah parite 1.3490, USD/TRY kuru 2.2610 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

TCMB faiz oranlarının artırmadan önce TRY, gelişmekte olan ülkelerin para birimlerinden dumsuz yönde ayrılıyordu. Güçlü faiz artırım kararının gelmesi, TRY'ri nedentü tepki vermesine neden oldu, ancak aynı dönemde gelişmekte olan ülkelere yönelik endişeler riskli varlıklarından kaçışı beraberinde getirirken, TRY'de baskı altında kalması sürdürdü. Bugün yurtiçinde açıklanacak olan Ocak ayı enflasyon verileri merakla bekleniyor. Yurtdışında ise Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak PMI verileri ile ABD'deki ISM imalat verisi, EUR/USD parite hareketlerinde etkili olacak. Haftanın en önemli gelişmesi ise, Perşembe günkü toplam artışında ECB'nin zayıf büyüme karşı bir politika adımları atıp atmayacağı (atması halinde EUR değer kaybedecek) ve Cuma günü ABD'de açıklanacak Ocak ayı tarım dışı istihdam verisi olacak. EUR/USD paritesinde 1.3460 seviyesinin kırılması halinde 1.34'e kadar önemli bir destek bulunmuyor.

USDTRY için Destek: 2.2400-2.2280-2.2000 Direnç: 2.2700-2.2870-2.3000

EURUSD için Destek: 1.3460-1.3400-1.3365 Direnç: 1.3535-1.3600-1.3650

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Cuma günü BIST-100 endeksi %1.34 azalışarak 61,858.21 puandan günü tamamladı. TCMB'nin faizlerini artırması her ne kadar TRY'ye destek veriyorsa da, ekonomik büyümede aşağı yönde revizyon yapılabileceği, bankaların ve şirketlerin karlılıklarının da aşağı yönde güncelleneceği düşüncesi, endekste düşüşe neden oluyor. Geçen hafta BIST-100 endeksi yaklaşık %4, BIST-30 endeksi %4.6 azaldı. Bankacılık endeksindeki haftalık bazdaki düşüş ise yaklaşık %7 ile daha belirgindi.
- Cuma günü küresel borsalarda da düşüş yaşandı. Merkez bankalarından sıkılaşımın para politikası ve gerektiğinde piyasaya müdahale yapılabileceği yönündeki açıklamalar gelse de, gelişmekte olan ülke piyasalarından çıkışlar geçen hafta devam etti. Cuma günü ABD borsası endeksleri de geriledi. S&P 500 endeksi Cuma günü %0.65 azalışarak 1,782.59 puandan kapandı. Dow Jones endeksi de %0.94 geriledi.
- Çindeki yılbaşı tatili nedeniyle altına demand tepdumsüz etkilerirken, ABD'de büyümenin güçlü gelmesi, Fed'in tahvil alımlarını azaltmaya devam ettireceği düşündürdü ve USD değer kazandı. USD'deki değer kazancı da altının ons fiyatının baskı altında tuttu. Cuma günü altının ons fiyatı US\$ 1,238- US\$ 1,255 aralığında hareket ederek, US\$ 1,243.19 seviyesinden haftayı tamamladı. Bu sabah erken saatlerde altının ons fiyatı US\$ 1,245 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları ekside. BIST-100 endeksinde 61,425, 60,750 ve 60,000 destek; 62,000, 62,800, 63,500 ve 64,000 ise direnç seviyeleri.

Çin'deki yılbaşı tatili nedeniyle altınna demand edilmemesiyle birlikte, ABD'de büyümenin güçlü gelmesi, Fed'in tahvil alımlarını azaltmaya devam ettireceğini düşündürdü ve USD değer kazandı. USD'deki değer kazancı da altının ons fiyatını baskı altında tuttu. Cuma günü altının ons fiyatı US\$ 1,238- US\$ 1,255 aralığında hareket ederken, US\$ 1,243.19 seviyesinden haftayı tamamladı. Bu sabah erken saatlerde altının ons fiyatı US\$ 1,245 seviyesinde bulunuyor. Altının ons fiyatında US 1,238, US\$ 1,227 ve US\$ 1,215 destek, US\$ 1,257, US\$ 1,271 ve US\$ 1,278 ise direnç seviyeleri.

Bugün yurt içinde Ocak ayı enflasyon verileri, Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde PMI verileri ve ABD'de Aralık ayı inşaat harcamaları ve Ocak ayı ISM imalat verileri açıklanacak.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Fiyasları (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

31/01/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK 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_AKBN0214S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.75	0.00	0	0	0.00	47	0
F_EFEG0214S1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.90	0.00	0	0	0.00	1	0
F_GARAN0214S0	5.99	5.99	5.99	5.99	5.99	5.99	6.05	-0.99	1	1	599.00	54	1
F_ISCTR0214S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.79	0.00	0	0	0.00	1	0
F_THYAO0214S1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.10	0.00	0	0	0.00	52	0
F_TUPRS1214S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41.65	0.00	0	0	0.00	2	0
F_VAKBN0214S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.54	0.00	0	0	0.00	14	0

KYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK 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_XAUTRY0214S0	90.30	90.005	92.20	91.52	91.047	92.06	90.56	1.66	37	86	783.005.00	300	-12
F_XAUTRY0414S0	92.00	91.90	93.50	92.50	92.642	92.94	91.82	1.22	16	18	166.755.00	165	-1
F_XAUTRY0614S0	93.50	93.00	94.50	94.50	93.853	93.855	96.00	-2.23	6	7	65.697.00	20	1
F_XAUUSD0214S0	1.242.00	1.238.50	1.254.20	1.246.30	1.246.73	1.246.15	1.242.45	0.30	418	3.956	11,242,620.63	4,481	-164
F_XAUUSD0414S0	1.239.50	1.239.00	1.253.50	1.244.50	1.245.36	1.246.60	1,248.30	-0.14	13	37	105,035.94	514	8
F_XAUUSD0614S0	1.245.00	1.245.00	1.250.00	1.250.00	1.247.50	1.247.50	1.247.30	0.02	2	2	5.687.35	30	0

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK 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_BURJSD0314S0	1.3552	1.3486	1.3563	1.3490	1.3513	1.3496	1.3575	-0.58	145	2,101	6,471,712.04	3,337	-186
F_BURJSD0614S0	1.3550	1.3500	1.3550	1.3500	1.3518	1.3518	1.3673	-1.13	5	5	15,407.37	253	-2
F_BURJSD1214S0	1.3520	1.3500	1.3520	1.3500	1.3510	1.3510	1.3620	-0.81	2	2	6,159.21	100	0
F_TRYEUR0214S0	3.0805	3.0640	3.1285	3.0880	3.0900	3.0885	3.0770	0.37	127	3,070	9,486,162.50	32,594	-220
F_TRYEUR0414S0	3.1355	3.1200	3.1745	3.1380	3.1427	3.1440	3.1305	0.43	31	236	741,666.00	17,385	-28
F_TRYEUR0614S0	3.1520	3.1515	3.2190	3.1660	3.1854	3.1935	3.2100	-0.51	14	14	44,596.00	226	-1
F_TRYEUR1214S0	3.3300	3.3300	3.3600	3.3300	3.3346	3.3485	3.3245	0.72	15	40	133,385.00	361	2
F_TRYUSD0214S0	2.2795	2.2620	2.3125	2.2900	2.2897	2.2895	2.2680	0.95	4,509	58,854	134,757,310.00	133,993	1,128
F_TRYUSD0414S0	2.3080	2.3010	2.3480	2.3290	2.3208	2.3280	2.3030	1.09	253	10,098	23,435,670.00	17,551	4,042
F_TRYUSD0614S0	2.3510	2.3430	2.3750	2.3600	2.3621	2.3695	2.3465	0.98	38	109	257,467.00	1,164	25
F_TRYUSD1214S0	2.4630	2.4625	2.4990	2.4710	2.4805	2.4770	2.4500	1.10	28	119	295,181.50	2,467	-19

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK 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_XU0300214S0	76.200	74.550	76.500	75.575	75.586	75.525	76.475	-1.24	34,114	193,766	1,464,604,905.00	225,623	-6,959
F_XU0300414S0	76.200	74.800	77.000	75.900	75.797	75.775	76.850	-1.40	368	960	7,276,527.50	2,274	39
F_XU0300614S0	76.500	75.100	76.600	76.425	76.000	75.850	76.000	-0.20	13	13	98,800.00	167	4
F_XU0301214S0	79.025	77.650	79.025	78.675	78.276	78.575	79.200	-0.79	152	458	3,585,027.50	522	431

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	ENDÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPSİYON PRIM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E214C74.000S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3.10	3.16	-1.90	0	0	0.00	0.00	1	0
O_XU030E214C84.000S0	0.37	0.14	0.37	0.14	0.26	0.26	0.59	-55.93	2	2	16,800.00	51.00	60	0
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E214P70.000S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.57	0.70	-18.57	0	0	0.00	0.00	1	0
O_XU030E214P74.000S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.78	1.53	16.34	0	0	0.00	0.00	152	0
O_XU030E214P76.000S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.76	2.50	10.40	0	0	0.00	0.00	52	0

Kaynak: VİOP

Özel Bankacılık Strateji Bölümü

R. Pınar Uslu pinar.uslu@ngbank.com.tr

Kerem Aydırlar keremaydirlar@ngbank.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 bulunulanı kişisel görüşleri ne dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinizi uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ING Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü tarafından sadece bilgilendirme amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiçbir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alınmasına veya satılmasına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönemiğin bir göstergesi değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayımlanma tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmasına 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 sorumlu kabul etmemektedir. Telif hakkı saklıdır, herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtım 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 FİNANÇAL Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumlu değildir.”