

- ECB'nin bugünkü açıklamasının piyasanın beklentisini karşılamaması halinde A.B.D. tahvillerindeki satışın devam edeceğini düşünüyoruz. Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak tarım dışı istihdam verisinin de piyasanın beklentisinden güçlü gelmesi halinde A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde Mayıs ortasından beri görülen %2.40-%2.60 hareket bandının yerini bir önceki hareket bandı olan %2.60-%2.80 aralığının alması beklenebilir. ECB'nin faiz indirimine gitmesi piyasada fiyatlanmış durumda. Ancak faiz indiriminin dışında piyasalar tarafından güçlü bulunacak yeni ek genişleme yönünde karar alınması halinde ise Alman ve A.B.D. tahvil faizlerinin düşüş yönünde tepki vermesi şaşırtıcı olmayacak. Bugün yurt içinde 10 yıllık tahvil faizinin ve Türkiye Eurobondlarının, A.B.D.'nin tahvil faizine paralel hareket etmesini bekliyoruz (**sayfa 2**)
- Bugün ECB hangi yönde karar alırsa alsın, döviz piyasalarında hareketlilik görülmesi şaşırtıcı olmayacak. Nitekim dün EUR/USD paritesine dayalı alım/satım opsiyonlarında O/N vadede ima edilen kur oynaklığı 17.6'ya, bu sabah da 22.1'e çıkarak 26 Şubat 2013 tarihinden beri en yüksek seviyesini gördü. 10-15 baz puanlık faiz indiriminin fiyatlandığı EUR/USD paritesinde, ECB kararının beklentileri karşılamaması halinde yükseliş görülecektir. Böyle bir durumda 30-50-100 günlük hareketli ortalamaların bulunduğu 1.3740 seviyesindeki direnç önem kazanacak. Faiz indiriminin beklentinin üzerinde olması ve/veya başka güçlü ek önlemler açıklanması halinde ise 1.35 seviyesine doğru hareket görülebilir (**sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.15	0.10	0.25
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-0.10	-0.10	0.00
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			

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	2.1149	-0.08
EUR/TRY	2.8766	-0.29
EUR/USD	1.3598	-0.21
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.35	8.52
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.231	
MB O/N borçlanma faizi (%)		8.00
MB haftalık repo ihale faizi (%)		9.50
Marjinal fonlama maliyeti (%)		12.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	78,384.74	-0.55	16.42
BIST-30	96,436.25	-0.52	17.80
BIST Bankacılık	148,109.38	-1.32	22.14
FTSE 100 EOD	6,818.63	-0.26	1.44
XETRA DAX	9,926.67	0.07	4.52
Dow Jones Ind. Ave.	16,737.53	0.09	1.67
Nasdaq Bileşik	4,251.64	0.41	2.07
S&P 500	1,927.88	0.19	4.92
Altın	1,242.80	-0.11	1.39
Brent petrol	108.40	-0.39	1.17

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono Piyasası

- Dün 14 baz puanlık bant aralığında hareket eden 24 Şubat 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi, %8.52 ile bir gün öncesine göre yatay kapandı. 20 Mart 2024 vadeli tahvilin bileşik faizi ise 7 baz puan yükselerek %9.23 seviyesinden günü tamamladı.

Görüş:

Bugünkü toplantısında ECB'nin faiz indirimine gideceği ve Euro Bölgesi'nde büyümeyi desteklemek için başka önlemler de açıklayabileceği beklentisiyle Alman tahvillerine gelen alımların da etkisiyle A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi geçen hafta %2.4020 seviyesine kadar gerilemişti. Faiz düşüşünde ay sonu nedeniyle bazı kurumsal yatırımcıların portföy ayarlamalarından kaynaklanan alımların da payı vardı. 2013 yılının Haziran ayından beri en düşük seviyenin görüldüğü 10 yıllık tahvil faizi, ECB kararı yaklaşırken kar realizasyonuna gidilmesi nedeniyle dün %2.6150 seviyesine kadar yükseldi. Dün %2.6060 seviyesinden kapanan A.B.D.'in 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.5880 seviyesinde bulunuyor. Haftanın son iki gününün tahvil faizleri açısından hareketli geçmesi beklenebilir. ECB'nin bugünkü açıklamasının piyasanın beklentisini karşılamaması halinde A.B.D. tahvillerindeki satışın devam edeceğini düşünüyoruz. Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak olan tarım dışı istihdam verisinin de piyasanın beklentisinden güçlü gelmesi halinde tahvil faizlerinin yönü yine satış tarafında olacaktır. Her iki gündem maddesinin de yukarıda belirttiğimiz şekilde gerçekleşmesi durumunda A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde Mayıs ortasından beri görülen %2.40-%2.60 hareket bandının yerini bir önceki hareket bandı olan %2.60-%2.80 aralığının alması beklenebilir. ECB'nin faiz indirimine gitmesi piyasada fiyatlanmış durumda. Ancak faiz indiriminin dışında piyasalar tarafından güçlü bulunacak yeni ek genişleme yönünde karar alınması halinde ise Alman ve A.B.D. tahvil faizlerinin düşüş yönünde tepki vermesi şaşırtıcı olmayacak. Bugün yurt içinde 10 yıllık tahvil faizinin ve Türkiye Eurobondlarının, A.B.D.'nin tahvil faizine paralel hareket etmesini bekliyoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 170.5/171.0
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 182.5 baz puan seviyesinden 188.5 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 171.5 seviyesinden US\$ 170.7 seviyesine geriledi.

* 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

- Dün A.B.D.'de açıklanan ADP özel sektör istihdam raporu, Mayıs ayında istihdamdaki artışın 179,000 kişi ile 210,000 kişi olan ortalama beklentinin hafif altında kaldığını gösterdi. Pazartesi günü açıklanan güçlü ISM imalat endeksinin ardından, dün açıklanan Mayıs ayı ISM hizmetler endeksi de olumluydu. 55.2 seviyesinden 56.3'e yükselen hizmetler endeksi, Ağustos ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. EUR/USD paritesinin dün de bir süredir içinde hareket ettiği dar işlem bandının dışına çıkamayarak 1.3597-1.3638 aralığında hareket ettiği gözlemlendi.
- Bugünkü ECB toplantısından çıkacak kararlara ve bu kararların EUR/USD paritesi üzerindeki olası etkilerine dair piyasa katılımcıları arasındaki belirsizliğin devam ettiği görülüyor. Nitekim dün EUR/USD paritesine dayalı alım/satım opsiyonlarında bir haftalık vadede ima edilen kur oynaklığının Ocak başından beri görülen en yüksek seviyeye ulaştığı gözlemlendi. Bir haftalık vadedeki oynaklığın, Ocak, Şubat, Mart ve Nisan aylarında yapılan ECB toplantılarından yaklaşık bir hafta önce sert yükseldiği ve toplantı öncesinde yatay seyrettiği görülmüştü. Son günlerde oynaklıkta yaşanan yükselişin hem daha önceki aylara göre sert olduğu, hem de önceki

aylarda ECB kararına yaklaşık bir hafta kala zirve yapan oynaklığın bu ay toplantı tarihi yaklaştıkça artan belirsizliğin etkisiyle yükselmeye devam ettiği görülüyor.

- TRY dün USD karşısında EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel seyir gösterdi. USD/TRY kuru dün sabah saatlerinde 2.1275 seviyesine kadar yükselerek Nisan ayı sonundan bu yana gördüğü en yüksek seviyeye ulaştı. Günün kalanında dalgalanan kur, aşağıda 2.1130 seviyesini test ettikten sonra 2.12 seviyesinin üzerine geri yükseldiği günü 2.1151 seviyesinden tamamladı. Böylece dün USD/TRY kuru, Mayıs ayı ortasından bu yana içinde hareket ettiği 2.08-2.12 bandının üst sınırını test etmiş oldu.
- USD/TRY kurunun Mart sonlarında yaşadığı sert düşüşün ardından bir süredir 50 günlük hareketli ortalama seviyesinin altında seyrettiği görülüyordu. Salı günü 50 günlük hareketli ortalamanın (2.1120) üzerine yükselen USD/TRY kurunun, dün de bu seviyenin üzerinde destek bulunduğu görüldü.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.3610, USD/TRY kuru 2.1130, sepet ise 2.4940 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bugün ECB hangi yönde karar alırsa alsın, döviz piyasalarında hareketlilik görülmesi şaşırtıcı olmayacak. Nitekim dün EUR/USD paritesine dayalı alım/satım opsiyonlarında O/N vadede ima edilen kur oynaklığı 17.6'ya, bu sabah da 22.1'e çıkarak 26 Şubat 2013 tarihinden beri en yüksek seviyesini gördü. Bir haftalık vadedeki oynaklık da Ocak başından beri en yüksek seviyeye ulaştı. 1 haftalık vadedeki oynaklık bu yıl yapılan ECB toplantılarından yaklaşık bir hafta önce sert yükselmiş, ancak toplantı öncesinde yatay seyretmişti. Belirsizliğin etkisiyle bu ay toplantı tarihi yaklaştıkça oynaklığın da arttığı görülüyor. 10-15 baz puanlık faiz indiriminin fiyatlandığı EUR/USD paritesinde, ECB kararının beklentileri karşılamaması halinde yükseliş görülecektir. Böyle bir durumda 30-50-100 günlük hareketli ortalamaların bulunduğu 1.3740 seviyesindeki direnç önem kazanacak. Faiz indiriminin beklentinin üzerinde olması ve/veya başka güçlü ek önlemler açıklanması halinde ise 1.35 seviyesine doğru hareket görülebilir.

USDTRY için Destek: 2.1105-2.1035-2.0980 Direnç: 2.1220-2.1275-2.1410

EURUSD için Destek: 1.3585-1.3550-1.3500 Direnç: 1.3646-1.3730-1.3760

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde Salı günü başlayan kar satışları dün ikinci seansta devam ederken, endeks günü %0.55 düşüşle, 78,384.74 puan seviyesinden tamamladı. Yatırımcıların, geçen hafta 7 aydır gördüğü en yüksek seviyeye yükselerek önemli bir direnç olan 80,000 puan seviyesini test eden, ancak bu seviyenin üzerine çıkamayan BIST-100 endeksine dahil hisselerde bugün yapılacak ECB toplantısı öncesinde yeni pozisyon almak istememesi ve kar realizasyonuna gitmesi endekste yaşanan düşüşte etkiliydi. Bankacılık sektör endeksi, kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in bazı Türk bankalarının kredi notunu düşürmesinin de etkisiyle günü %1.32 aşağıda tamamladı.
- Dün Avrupa borsaları genelinde hafif düşüş görüldü. A.B.D.'de ise Salı günü hafif düşüş yaşayan hisse senedi endeksleri dün günü artıda tamamladı. %0.19'luk yükselişle 1,297.88 puan ile rekor seviyesinden kapanan S&P 500 endeksi son dört işlem gününün üçünü rekor seviyeden tamamlamış oldu. A.B.D.'de dün açıklanan dış ticaret açığı ve özel sektör istihdam artışı verileri beklentiden olumsuz gerçekleşse de, ISM hizmetler endeksinde kaydedilen artışın hisse senetlerini desteklediği görüldü.
- Mayıs ayı sonunda kaydettiği sert gerilemenin ardından son günlerde yatay seyreden altının ons fiyatı, dün de US\$ 1,343-1,349 aralığında oldukça dar bir bantta hareket etti. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,244 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları ekside. Bugün ECB toplantısından çıkacak sonuç BIST-100 endeksinin yönü açısından önemli olacak. ECB'nin faiz adımının ötesinde, Euro Bölgesi kredi piyasalarını destekleyecek yeni bir politika uygulaması durumunda endeksin destek bulması beklenebilir. ECB'nin mevduat ve referans faizlerinde kısıtlı bir indirime gitmekle yetinmesi durumunda ise, halihazırda bunu fiyatlayan BIST-100 endeksine dahil hisse senetlerinde son iki gündür görülen satışlar devam edebilir. BIST-100 endeksinde 78,000, 77,250 ve 76,500 destek; 79,100, 80,000 ve 80,500 ise direnç seviyeleri.

Dün beklentinin hafif altında kalsa da, Cuma günü tarım dışı istihdam verisine dair güçlü bir ipucu vermeyen ADP özel sektör istihdam verileri altının ons fiyatını hareket ettirmedi. Bugünkü ECB toplantısı sonrasında USD'nin dünya para birimleri karşısında göstereceği seyir yarın açıklanacak A.B.D. istihdam verileri altının ons fiyatı üzerinde kısa vadede etkili olabilecek gelişmeler. Altının ons fiyatında US\$ 1,240, 1,230 ve US\$ 1,218 destek; US\$ 1,250, 1,262 ve US\$ 1,280 ise direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

04/06/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEK UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_AKBN0614S0	8.09	7.74	8.43	7.85	8.10	8.08	7.18	12.53	15	303	245,338.00	14	-253
F_EREGL0814S1	3.26	3.26	3.26	3.26	3.26	3.26	3.19	2.19	1	1	326.00	1	1
F_GARAND0614S0	8.55	8.36	8.55	8.36	8.43	8.43	8.55	-1.40	4	5	4,215.00	66	-1
F_TCELL0614S0	13.03	13.03	13.03	13.03	13.03	13.03	11.90	9.50	1	1	1,303.00	1	1
F_TCELL1214S0	13.80	13.80	13.80	13.80	13.80	13.80	14.98	-7.88	1	6	8,280.00	7	6
F_VAKBN0614S0	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	4.94	1.21	1	1	500.00	0	-1

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEK UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRY0814S0	85.30	85.30	85.99	85.60	85.682	85.715	85.025	0.81	17	33	282,750.50	213	-8
F_XAUTRY0814S0	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00	87.00	86.465	0.62	1	2	17,400.00	58	0
F_XAUTRY1014S0	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	88.00	87.00	1.15	2	4	35,200.00	4	-2
F_XAUUSD0814S0	1,247.00	1,246.70	1,251.00	1,248.05	1,248.23	1,248.05	1,243.95	0.33	102	528	1,385,096.26	3,529	-131
F_XAUUSD0814S0	1,253.90	1,250.00	1,253.90	1,250.00	1,251.41	1,251.30	1,248.30	0.24	14	29	76,269.06	287	-3
F_XAUUSD1014S0	1,253.00	1,253.00	1,253.00	1,253.00	1,253.00	1,253.00	1,247.55	0.44	1	1	2,633.30	13	1

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEK UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EURUSD0814S0	1.3613	1.3611	1.3645	1.3615	1.3620	1.3613	1.3629	-0.12	57	400	1,144,915.74	6,989	70
F_EURUSD1214S0	1.3626	1.3626	1.3626	1.3626	1.3626	1.3626	1.3612	0.10	1	3	8,590.92	987	-3
F_TRYEUR0814S0	2.9010	2.8945	2.9125	2.9050	2.9079	2.9080	2.8875	0.71	8	17	49,435.00	6,332	-9
F_TRYEUR0814S0	2.9300	2.9230	2.9395	2.9230	2.9343	2.9345	2.9175	0.58	9	109	319,843.00	4,224	108
F_TRYEUR1214S0	3.0050	2.9990	3.0050	2.9990	3.0007	3.0005	2.9890	0.38	6	6	18,004.00	522	6
F_TRYUSD0814S0	2.1330	2.1295	2.1430	2.1380	2.1369	2.1375	2.1320	0.26	2,301	42,070	89,900,086.00	137,798	-1,608
F_TRYUSD0814S0	2.1650	2.1600	2.1700	2.1645	2.1661	2.1650	2.1580	0.32	74	841	1,821,681.00	7,413	-376
F_TRYUSD1014S0	2.1980	2.1905	2.1985	2.1905	2.1965	2.1955	2.1865	0.41	23	144	316,299.50	252	18
F_TRYUSD1214S0	2.2150	2.2125	2.2235	2.2200	2.2196	2.2185	2.2120	0.29	63	174	386,202.00	2,725	-8

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEK UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300614S0	97.500	96.525	98.100	97.050	97.353	97.025	97.675	-0.67	28,534	174,492	1,698,727,992.50	255,770	571
F_XU0300814S0	98.200	97.650	99.050	98.100	98.238	98.100	98.675	-0.58	354	1,570	15,423,392.50	4,236	123
F_XU0301014S0	99.500	98.500	100.050	99.175	99.483	99.775	99.625	0.15	17	20	198,965.00	306	1
F_XU0301214S0	100.500	100.000	101.425	100.375	100.548	100.700	100.825	-0.12	49	144	1,447,885.00	2,708	-7

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIS FİYATI	AĞIRLIKLIL ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEK UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPSİYON PRIM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E0614C100.000S0	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	1.25	0.83	50.60	1	1	10,000.00	125.00	20	-1

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
5 Haziran Perşembe					
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	-	-	300
Euro Bölgesi	12:00	Nisan ayı perakende satışlar (aylık %/YY %)	-/-	-/-	0.3/0.9
	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.15	0.10	0.25
	14:45	ECB mevduat faizi kararı (%)	-0.10	-0.10	0.00
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması	-	-	-
Almanya	13:00	Nisan ayı fabrika siparişleri (aylık %)	1.8	1.1	-2.8
İngiltere	14:00	BoE faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
	14:00	BoE varlık alım hedefi (£ milyar)	375	375	375
6 Haziran Cuma					
15:30	15:30	Mart ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	200	217	288
	15:30	Mart ayı işsizlik oranı (%)	6.4	6.4	6.3

Hafta içindeki önemli gelişmeler

Küresel 04-05 Haz. G7 zirvesi toplanacak.

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.”