

- Bugün yurt içi tahvil piyasasının, USD/TRY kurundaki artışa paralel olarak güne satış yönünde başlamasını bekliyoruz. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinin %9 seviyesinden uzaklaşmasını beklemiyoruz. Dün San Francisco Fed'in yayımladığı bir çalışmada kamuoyunun, Fed üyelerinin tahminlerindeki politika duruşuna göre daha güvercince bir politika uygulanmasını beklediğinin yer alması A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.50 seviyesini test etti. Bugünün öne çıkan tek verisi, A.B.D.'de açıklanacak Ağustos ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi olacak. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından haftanın en önemli verisi ise, A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak Ağustos ayı perakende satışlar verisi olacak. Güçlü gelebilecek bir perakende satışlar verisi, ekonominin toparlanmakta olduğuna işaret ederek, tahvil faizlerinin yükselmesine yol açabilir. Ancak geçen hafta beklentiden zayıf gelen istihdam verilerinin ardından bu hafta perakende satışların da beklentinin altında gelmesi halinde Fed'in ilk faiz artırımını zamanlamasını öne çekebileceğine dair piyasadaki bazı görüşler destek kaybına uğrayabilir (**bono-tahvil, sayfa 2**)
- Dün San Francisco Fed'in yayımladığı araştırma notunda kamuoyunun Fed üyelerine göre faiz artırımının daha geç yapılacağı yönündeki beklentisinin aktarılması, EUR/USD paritesinin bu sabah 1.2867 seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. EUR/USD paritesinde destek 1.2870-1.2820 bant aralığında bulunuyor. Bugün USD/TRY kurunun 2.1680-2.1850 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. GBP/USD paritesinin 1.61 seviyesinin altına gerilemesindeki en önemli pay ise, hafta sonu yayımlanan bir anket sonucuna göre İskoçya'da 18 Eylül'de yapılacak referandumda "evet" oyu verenlerin ilk defa %51'e ulaşmasıydı (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	14:30	Ağustos ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	96.4	95.7	95.7

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.1731	0.71
EUR/TRY	2.8027	0.27
EUR/USD	1.2896	-0.42
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	8.71	8.90
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.860	
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

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	82,199.53	0.01	22.08
BIST-30	101,145.97	-0.05	23.55
BIST Bankacılık	155,934.11	0.19	28.59
FTSE 100 EOD	6,834.77	-0.30	1.68
XETRA DAX	9758.03	0.11	2.74
Dow Jones Ind. Ave.	17,111.42	-0.15	3.94
Nasdaq Bileşik	4,592.29	0.20	10.24
S&P 500	2,001.54	-0.31	8.93
Altın	1,255.44	-1.04	2.43
Brent petrol	100.20	-0.61	-6.49

* Yılbaşından bu yana

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono ve Tahvil Piyasası

- Yurt içi tahvil piyasasında dün oldukça dar bant aralığında işlemler gerçekleşti. 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi %8.84-%8.95 aralığında hareket ettiği günü %8.90 seviyesinden tamamladı. 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 4 baz puan yükselerek %8.95 seviyesinden kapandı.
- Dün San Francisco Fed'in yayımladığı bir çalışma notunda, kamuoyunun Fed üyelerinin tahminlerindeki politika duruşuna göre daha güvercince bir politika uygulanmasını beklediğinin yer alması, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin %2.50 seviyesini test etmesine neden oldu. Bu sabah 10 yıllık tahvilin faizi %2.4910 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bugün yurt içi tahvil piyasasının, USD/TRY kurundaki artışa paralel olarak güne satış yönünde başlamasını bekliyoruz. Yarın açıklanacak 2014 yılı 2. çeyrek GSYH büyüme ve Perşembe günü yayımlanacak Temmuz ayı cari işlemler açığı verileri öncesinde bugün tahvil piyasasında işlem hacminin nispeten zayıf kalacağını düşünüyoruz. 2 yıllık ve 10 yıllık tahvillerin bileşik faizinin %9 seviyesinden uzaklaşmasını beklemiyoruz. Ukrayna'nın doğusunda taraflar arasında ateşkes ilan edilmesine rağmen konunun hassasiyetini koruması, A.B.D. tahvillerine zaman zaman güvenilir liman alımlarının gelmesine neden olurken, dün San Francisco Fed'in yayımladığı bir çalışmada kamuoyunun, Fed üyelerinin tahminlerindeki politika duruşuna göre daha güvercince bir politika uygulanmasını beklediğinin yer alması A.B.D. tahvil faizlerinin yükselmesine neden oldu. A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.50 seviyesini test etti. Bugünün öne çıkan tek verisi, A.B.D.'de açıklanacak Ağustos ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi olacak. A.B.D. tahvil faizlerinin yönü açısından haftanın en önemli verisi ise, A.B.D.'de Cuma günü açıklanacak Ağustos ayı perakende satışlar verisi olacak. Güçlü gelebilecek bir perakende satışlar verisi, ekonominin toparlanmakta olduğuna işaret ederek, tahvil faizlerinin yükselmesine yol açabilir. Ancak geçen hafta beklentiden zayıf gelen istihdam verilerinin ardından bu hafta perakende satışların da beklentinin altında gelmesi halinde Fed'in ilk faiz artırımını zamanlamasını öne çekebileceğine dair piyasadaki bazı görüşler destek kaybına uğrayabilir.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 175.1/175.6
- Dün günü Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 168.5 baz puan seviyesinden 170.8 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 175.7 seviyesinden US\$ 175.4 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 spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- USD'de son günlerde görülen değerlenme eğilimi, dün küresel döviz piyasalarına yön verecek önemli bir veri gündeminin yokluğunda San Francisco Fed'in yayımladığı bir araştırma notunun da desteğiyle korundu. Fed ekonomistlerinin notunda özel sektörün hâlihazırda Fed Para Politikası Komitesi üyelerine göre merkez bankasının faiz artırımını daha geç yapacağı beklentisinde olduğu ve "kamuoyunun Fed üyelerinin tahminlerinde ima edilen politika duruşuna göre daha güvercince bir politika uygulanmasını beklediği" vurgulandı. Para politikasının seyrine dair Fed üyeleri ve piyasa katılımcılarının beklentisinin farklılaştığını gösteren not, dün USD'nin güçlenmesinde etkiliydi. USD'nin dün gerek G10 para birimlerine, gerekse de gelişmekte olan para birimlerine karşı değer kazandığı gözlemlendi. Geçen haftaki ECB toplantısında atılan sürpriz politika adımlarının etkisiyle EUR/USD paritesi üzerinde hissedilen baskı dün yeni haftaya girerken de korundu. ECB kararı sonrasında 1.30 seviyesinin altına gerileyen, ancak 1.29'un hafif üzerinde destek bulan parite dün bu seviyenin de altına gerileyerek günü 1.2897'den tamamladı.
- İskoçya'da yapılacak bağımsızlık referandumuna dair endişeler GBP'yi baskı altında tutmaya devam ediyor. Hafta sonunda yayımlanan bir anketin sonucu, referanduma "evet" (ayrılma) oyu vereceklerin ilk defa çoğunluğa geçtiğini gösterirken, bu sabah yayımlanan yeni bir anket de aynı sonuca işaret etti. İskoçya'nın Birleşik Krallık'tan ayrılması durumunda oluşacak duruma dair belirsizliklerin yarattığı risk GBP/USD paritesinin bu sabah 1.6065 ile son on aylık dönemde gördüğü en düşük seviyeye gerilemesine neden oldu. Eylül ayı başından bu yana USD karşısında yaklaşık %3 değer kaybeden GBP'deki bu değer kaybının tamamına yakınının referandum riskinden kaynaklandığı söylenebilir.
- Dün yurt içinde USD/TRY kuruna yön verecek gelişmelerin yokluğunda TRY'de EMEA bölgesindeki diğer gelişmekte olan ülke para birimlerine paralel seyir görüldü. USD'deki değerlenme eğilimi USD/TRY kuruna da yansırken, güne 2.16 seviyesine yakın başlayan kur, 2.1747 seviyesine kadar yükseldiği günü 2.1742'den tamamladı. TRY dün USD karşısında %0.62 değer kaybederken, genelde TRY'ye paralel seyreden para birimlerinden biri olan ZAR'daki değer kaybı %1.25 ile daha belirgindi.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2886, USD/TRY kuru 2.1775, sepet ise 2.4910 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Geçen hafta ECB'nin faiz indirimine gitmesi ve varlığa dayalı menkul kıymetler ile ipotekli tahvillerin alımını içeren yeni bir programı devreye alacağını duyurması, EUR'nun değer kaybetmesine yol açmış, A.B.D.'de beklentiden zayıf gelen istihdam verileri ise EUR/USD paritesinde kalıcı bir yükselişe neden olmamıştı. Dün San Francisco Fed'in yayımladığı araştırma notunda kamuoyunun Fed üyelerine göre faiz artırımının daha geç yapılacağı yönündeki beklentisinin aktarılması, EUR/USD paritesinin bu sabah 1.2867 seviyesine kadar gerilemesine neden oldu. EUR/USD paritesinde destek 1.2870-1.2820 bant aralığında bulunuyor. Bugün USD/TRY kurunun 2.1680-2.1850 aralığında hareket edeceğini düşünüyoruz. GBP/USD paritesinin 1.61 seviyesinin altına gerilemesindeki en önemli pay ise, hafta sonu yayımlanan bir anket sonucuna göre İskoçya'da 18 Eylül'de yapılacak referandumda "evet" oyu verenlerin ilk defa %51'e ulaşmasıydı. GBP üzerindeki baskının arttığı görülürken, İskoçya'nın Birleşik Krallık'tan ayrılması durumunda ortaya çıkacak belirsizliklere dikkat çekiliyor. İskoçya'nın hangi para birimini kullanacağı, varlık ve yükümlülüklerin nasıl paylaşılacağı ve hangi idari yapıların ülkedeki faaliyetlerini sürdüreceği gibi belirsizlikler GBP'nin değer kaybetmesine neden oluyor. Ağustos ayı ortalarına kadar İngiltere Merkez Bankası'nın önümüzdeki aylarda faiz artırımına gidecek ilk büyük merkez bankası olacağı düşünülürken ve GBP/USD paritesi bu düşünceden destek bularak 1.72 seviyesine yükselirken, artan İskoçya belirsizliği yüzünden bu düşüncenin ötelendiği görülüyor.

USDTRY için Destek: 2.1700-2.1650-2.1600 Direnç: 2.1800-2.1850-2.1890

EURUSD için Destek: 1.2870-1.2820-1.2800 Direnç: 1.2900-1.2950-1.2990

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün 82,000 puan seviyesinden destek bulduğu gözlenen BIST-100 endeksi gün içinde yaklaşık 600 puanlık, nispeten dar bir bant içinde yönsüz seyretti. Endeks günü 82,199.53 puan seviyesinden yatay tamamlarken, bankacılık sektör endeksi kapanışta %0.2 artıydı.
- Dün Avrupa borsaları genelinde hafif düşüş kaydedildi. A.B.D.'de de Cuma günü yükseliş kaydeden hisse senedi endekslerinin dün hafif gerilediği görüldü. Geçen haftayı rekor seviyesinden tamamlayan S&P 500 endeksi dün %0.31 gerilese de, kapanışta 2,000 puan seviyesinin üzerinde tutunmayı başardı.
- USD'de görülen güçlü seyir altının ons fiyatı üzerinde hissedilen baskının devam etmesine neden oluyor. Nitekim dün akşam altının ons fiyatının US\$ 1,251.2 seviyesine kadar gerilediği gözlemlendi. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,255 seviyesine yakın seyreliyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir görülüyor. Dün yatay bir seyir izleyen BIST-100 endeksinin gün içinde 82,000 seviyesinden destek bulduğu gözlemlendi. Endeksin bu sabah, USD/TRY kurunda akşam saatlerinde yaşanan yükselişin de etkisiyle bu seviyenin altını test edebileceği düşüncesindeyiz. BIST-100 endeksinde 82,000, 81,600 ve 80,900 destek; 82,660, 83,000 ve 83,900 ise direnç seviyeleri.

Son günlerde USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kazanmasının etkisiyle gerileme eğilimi gösteren altının ons fiyatında dün test edilen US\$ 1,250 seviyesinin aşağı doğru kırılması durumunda gözler, Haziran ayı başlarında kaydedilen, son sekiz aylık dönemin en düşük seviyesi olan US\$ 1,240'a çevrilecektir. Altının ons fiyatında US\$ 1,250, US\$ 1,245 ve US\$ 1,240 destek; US\$ 1,262, US\$ 1,274 ve US\$ 1,280 ise direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

08/09/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK 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_EREGL1214S1	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.40	4.38	0.46	1	1,500	660,000.00	1,602	1,500
F_GARANI014S0	8.80	8.80	8.85	8.85	8.82	8.82	8.82	0.00	3	8	7,060.00	40	8
F_SAHOL1014S0	10.29	10.29	10.50	10.50	10.34	10.34	10.25	0.88	3	6	6,205.00	9	4
F_SAHOL1214S0	10.40	10.40	10.40	10.40	10.40	10.40	10.20	1.96	1	1	1,040.00	3	1
F_THYAO1214S1	7.30	7.17	8.40	7.40	7.47	7.26	7.20	0.83	27	129	96,342.00	72	60

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK 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_XAUTRYM0215S0	92.35	91.90	92.40	91.90	92.18	92.17	91.67	0.55	11	11	1,014.01	56	11
F_XAUTRYM1014S0	89.34	88.90	89.45	88.95	89.23	88.94	89.20	-0.29	140	1,713	152,856.14	20,571	-322
F_XAUTRYM1214S0	94.99	90.28	94.99	90.37	90.65	90.35	90.38	-0.03	17	140	12,690.36	723	87
F_XAUUSD0215S0	1,275.00	1,267.00	1,275.00	1,267.00	1,270.61	1,269.25	1,271.40	-0.17	14	14	38,485.64	39	7
F_XAUUSD1014S0	1,270.00	1,261.00	1,273.50	1,261.05	1,267.03	1,261.60	1,270.65	-0.71	319	2,118	5,805,914.51	3,874	630
F_XAUUSD1214S0	1,272.85	1,265.00	1,274.00	1,265.00	1,267.87	1,265.90	1,271.80	-0.46	27	35	96,006.07	143	14

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK 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_BURUSD0914S0	1.2941	1.2941	1.2965	1.2955	1.2953	1.2951	1.2980	-0.22	32	230	644,530.88	2,600	178
F_BURUSD1214S0	1.2975	1.2975	1.2975	1.2975	1.2975	1.2975	1.2919	0.43	1	1	2,807.14	499	1
F_TRYEUR0215S0	2.9045	2.9010	2.9100	2.9100	2.9046	2.9055	2.9165	-0.38	17	18	52,283.50	28	7
F_TRYEUR1014S0	2.8210	2.8210	2.8390	2.8380	2.8344	2.8365	2.8345	0.07	36	108	306,117.00	4,958	-16
F_TRYEUR1214S0	2.8735	2.8735	2.8820	2.8750	2.8774	2.8790	2.8725	0.23	21	26	74,812.50	12,935	-4
F_TRYUSD0215S0	2.2510	2.2510	2.2530	2.2530	2.2528	2.2530	2.2475	0.24	7	9	20,275.00	46	4
F_TRYUSD1014S0	2.1830	2.1815	2.1955	2.1945	2.1918	2.1940	2.1870	0.32	921	26,425	57,919,226.00	107,039	-8,503
F_TRYUSD1214S0	2.2140	2.2140	2.2250	2.2250	2.2221	2.2235	2.2135	0.45	40	118	262,206.00	6,857	8

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK 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_XU030215S0	103.500	103.175	104.000	103.425	103.492	103.300	103.625	-0.31	22	51	527,810.00	624	-5
F_XU0301014S0	102.175	101.575	102.575	101.925	101.991	101.900	102.025	-0.12	19,457	107,569	1,097,110,110.00	199,136	-806
F_XU0301214S0	103.000	102.400	103.250	102.725	102.802	102.775	102.850	-0.07	172	755	7,761,530.00	2,137	-96

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK 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_XU030E1014C106.000S0	1.27	1.27	1.37	1.32	1.34	1.34	1.34	0.00	4	25	265,000.00	3,345.00	544	24
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E1014P96.000S0	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.35	1.25	8.00	1	1	9,600.00	135.00	186	1
O_XU030E1014P98.000S0	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.71	1.37	24.82	1	3	29,400.00	513.00	4	3

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
9 Eylül Salı					
A.B.D.	14:30	Ağustos ayı NFIB küçük işletmeler iyimserlik endeksi	96.4	95.7	95.7
10 Eylül Çarşamba					
Türkiye	10:00	2014 yılı 2. çeyrek GSYH büyümesi (YY %)	3.5	-	4.3
A.B.D.	14:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	0.2
11 Eylül Perşembe					
Türkiye	10:00	Temmuz ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-2.2	-	-4.09
A.B.D.	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	298	-	302
Euro Bölgesi	11:00	ECB aylık raporunu yayımlayacak			
Almanya	12:00	Ağustos ayı TÜFE endeksi (aylık %/ YY %)	0.0/0.8	-/-	0.0/0.8
12 Eylül Cuma					
A.B.D.	15:30	Ağustos ayı perakende satışlar (aylık %)	-	0.3	0.0
A.B.D.	16:55	Eylül ayı Michigan Üniversitesi güven endeksi	83.5	83	82.5
Euro Bölgesi	12:00	Temmuz ayı sanayi üretimi (MA, aylık %)	1.0	-	-0.3

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. 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.”