11.11.2026

ABD Hisse Senedi Piyasalarında Satış Dönemlerinde Dayanıklı Sektörler ve Alternatif Yatırım Temaları

Özet

Son yıllarda ABD hisse senedi piyasalarındaki yükseliş büyük ölçüde teknoloji şirketleri tarafından taşınırken, yapay zekâ yatırımlarının kârlılığa dönüşme süresi, yüksek faiz ortamı ve artan değerlemeler yatırımcıların daha seçici davranmasına neden oluyor. Bu çalışmada, geçmiş stres dönemlerinden hareketle piyasa satışlarında görece daha dayanıklı performans göstermiş sektörleri ve yatırımcıların portföy çeşitlendirmesinde değerlendirebileceği bazı alternatif yatırım temalarını inceliyoruz.

Sağlık, temel tüketim, kamu hizmetleri, sigortacılık ve savunma sanayii gibi alanların yanı sıra; kalite ve temettü stratejileri, düşük volatilite yaklaşımları, kısa vadeli ABD Hazine araçları ve altın gibi alternatifleri değerlendiriyoruz. Tarihsel deneyimler bu alanların her zaman pozitif getiri sağlamadığını ancak birçok stres döneminde piyasa geneline göre daha sınırlı kayıp yaşayabildiğini gösteriyor. Bugün yatırımcıların karşı karşıya olduğu temel soru yapay zekâ temasının uzun vadede başarılı olup olmayacağı değil; mevcut beklentilerin ne kadarının fiyatlara yansıdığı ve olası bir düzeltme döneminde portföylerin ne kadar dayanıklı kalabileceği. Bu nedenle önümüzdeki dönemde başarılı portföylerin yalnızca büyüme fırsatlarını değil, aynı zamanda risk yönetimini ve çeşitlendirmeyi de dikkate alan portföyler olması daha olası görünüyor.

Geçmiş Bize Ne Söylüyor?

Geçmiş krizler farklı nedenlerle ortaya çıkmış olsa da sağlık, temel tüketim ve kamu hizmetleri gibi sektörlerin birçok stres döneminde piyasa geneline göre daha dayanıklı performans gösterebildiği görülüyor. Sigortacılık, savunma sanayii ve bazı faktör stratejileri de yatırımcılara alternatif çeşitlendirme araçları sunabiliyor.

Tablo 1: Büyük Stres Dönemlerinde Performans (%)

Dönem	S&P 500	Teknoloji	Sağlık	Temel Tüketim	Kamu Hizmetleri
Dotcom (2000)	-9,10%	-40,90%	+37,05%	+16,78%	+57,19%
Dotcom (2001)	-11,89%	-25,87%	-11,96%	-6,40%	-30,45%
Dotcom (2002)	-22,10%	-37,41%	-18,82%	-4,26%	-29,99%
Küresel Kriz (2008)	-37,00%	-43,14%	-22,81%	-15,43%	-28,98%
Fed Sıkılaşma Döngüsü (2022)	-18,11%	-28,19%	-1,95%	-0,62%	+1,57%

Kaynak: S&P Dow Jones Indices sektör verileri, S&P 500 Sector Performance Matrix. Yıllık toplam getiri, USD, temettüler dahil.

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

Grafik Yorumu:

Her kriz farklı nedenlerle ortaya çıksa da sağlık, temel tüketim ve kamu hizmetleri sektörleri birçok stres döneminde piyasa geneline göre daha dayanıklı performans gösterebilmiştir. Bununla birlikte bu sektörler her dönemde pozitif getiri sağlamamaktadır. Dotcom krizinin ilk yılında teknoloji hisselerinden belirgin şekilde ayrışarak pozitif getiri üretmiş olsalar da sonraki yıllarda onlar da kayıp yaşamıştır. Ancak çoğu dönemde kayıplar piyasa geneline ve teknoloji sektörüne kıyasla daha sınırlı kalmıştır. Özellikle 2022'de teknoloji sektörü %28'in üzerinde değer kaybederken, sağlık ve temel tüketimde kayıplar sınırlı kalmış, kamu hizmetleri sektörü pozitif getiri sağlamıştır. Bu tablo, söz konusu sektörlerin farklı piyasa streslerinde çeşitlendirme ve göreli dayanıklılık sağlayabildiğine işaret etmektedir.

1. Görece Dayanıklı Sektörler

Piyasalarda oynaklığın ve/veya ekonomik büyüme görünümüne ilişkin endişelerin arttığı dönemlerde, gelirleri ekonomik döngülerden görece daha sınırlı etkilenen sektörler yatırımcıların daha yakından takip ettiği alanlar arasında yer almaktadır. Sağlık, temel tüketim ve kamu hizmetleri sektörleri, talep yapılarının görece istikrarlı olması ve nakit akışlarının ekonomik aktivitedeki dalgalanmalara karşı daha dirençli kalabilmesi nedeniyle geçmişte birçok piyasa düzeltmesi ve belirsizlik döneminde piyasa geneline kıyasla daha dayanıklı bir performans sergileyebilmiştir. Elbette geçmiş performans gelecekteki sonuçların garantisi değildir. Bununla birlikte söz konusu sektörler, ekonomik görünümün zayıfladığı veya piyasalarda risk iştahının azaldığı dönemlerde yatırımcıların yakından izlediği alanlar arasında yer almaya devam etmektedir.

Sağlık: Defansif Özellikler ve Yapısal Büyüme Potansiyeli

Sağlık sektörü ekonomik büyümeden bağımsız devam eden talep yapısı sayesinde tarihsel olarak piyasa satışlarında daha dirençli performans gösterebilmiştir. Yaşlanan nüfus, obezite ve diyabet tedavileri, biyoteknoloji alanındaki gelişmeler ve yapay zekâ destekli ilaç araştırmaları sektörün uzun vadeli görünümünü destekleyen başlıca unsurlar arasında yer alıyor.

Not: **Aşağıda yer verilen şirketler ve ETF'ler ilgili temaları temsil eden örnekler olup, herhangi bir yatırım tavsiyesi, alım, satım veya elde tutma önerisi niteliğinde değildir. ETF seçimleri, ilgili temayı temsil eden yüksek işlem hacmine sahip ve yaygın olarak kullanılan ürünler arasından yapılmıştır. Raporun ilerleyen bölümlerinde yer verilen diğer şirket ve ETF örnekleri için de aynı yaklaşım geçerlidir.**

Bazı Öne Çıkan ETF'ler

- XLV (Health Care Select Sector SPDR Fund): S&P 500 içerisindeki büyük ölçekli sağlık şirketlerine yatırım yapar.
- VHT (Vanguard Health Care ETF): İlaç, biyoteknoloji, sağlık hizmetleri ve tıbbi cihaz şirketlerini kapsayan geniş sağlık sektörü ETF'idir.

Bazı Öne Çıkan Şirketler

- Eli Lilly, Johnson & Johnson, UnitedHealth, Abbott Laboratories

Temel Tüketim: Talep İstikrarının Sağladığı Dayanıklılık

Gıda, içecek, kişisel bakım ve temizlik ürünlerine yönelik talep ekonomik döngülerden görece daha az etkilenmektedir. Güçlü markalar, fiyatlama gücü ve düzenli nakit akışları, temel tüketim şirketlerini belirsizlik dönemlerinde yatırımcılar açısından öne çıkarabilmektedir.

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

Örnek ETF'ler

- XLP (Consumer Staples Select Sector SPDR Fund): Gıda, içecek, kişisel bakım ve temel tüketim ürünleri şirketlerine odaklanır.
- VDC (Vanguard Consumer Staples ETF): ABD temel tüketim sektörünü geniş kapsamlı şekilde takip eder.

Örnek Şirketler

- Procter & Gamble, Coca-Cola, PepsiCo, Costco, Walmart

Kamu Hizmetleri: Düzenli Nakit Akışı ve Artan Enerji Talebi Teması

Elektrik, doğal gaz ve su gibi temel hizmetlere yönelik talebin istikrarlı yapısı nedeniyle kamu hizmetleri sektörü uzun yıllardır savunmacı sektörler arasında değerlendirilmektedir. Son dönemde buna, yapay zekâ ve veri merkezi yatırımlarının artırdığı elektrik talebi beklentileri de eklenmiş durumda.

Örnek ETF'ler

- XLU (Utilities Select Sector SPDR Fund): Elektrik, doğal gaz ve su hizmeti sunan kamu hizmetleri şirketlerine yatırım yapar.
- VPU (Vanguard Utilities ETF): ABD kamu hizmetleri sektörünü geniş kapsamlı şekilde takip eder.

Örnek Şirketler

- NextEra Energy, Duke Energy, Southern Company, American Electric Power

Sigortacılık: Yüksek Faiz Ortamı ve İstikrarlı Gelir Yapısı

Sigortacılık sektörü yükselen faizlerden faydalanabilen iş modeli nedeniyle diğer birçok savunmacı sektörden ayrışmaktadır. Sigorta şirketlerinin yatırım gelirleri yüksek tahvil getirilerinden destek alırken, sektörün gelir yapısı görece istikrarlı kalabilmektedir.

Örnek ETF'ler

- KIE (SPDR S&P Insurance ETF): Hayat, sağlık, mal ve kaza sigortası şirketlerinden oluşan geniş bir sigorta sepetine yatırım yapar.
- IAK (iShares U.S. Insurance ETF): ABD'nin önde gelen sigorta şirketlerini takip eder.

Örnek Şirketler

- Chubb, Progressive, Travelers, Arthur J. Gallagher, Marsh & McLennan

2. Bazı Alternatif Temalar

Piyasa dalgalanmalarının arttığı dönemlerde yatırımcıların odağı yalnızca ekonomik döngülere karşı görece dayanıklı sektörlerle sınırlı kalmayabilmektedir. Bazı yatırım temaları ekonomik büyümenin seyrinden ziyade kamu harcamaları, demografik değişimler, teknolojik dönüşüm veya jeopolitik gelişmeler gibi farklı dinamiklerden beslenebilmektedir. Bu nedenle savunma sanayii gibi temalar, klasik defansif sektörlerden farklı bir perspektifle değerlendirilmektedir.

Savunma Sanayii: Jeopolitik Riskten Yapısal Yatırım Temasına

Savunma sektörünün gelirleri büyük ölçüde devlet bütçelerine ve uzun vadeli siparişlere dayanıyor. Avrupa'da artan savunma harcamaları, Orta Doğu ve Asya'daki jeopolitik gelişmeler ile yeni nesil savunma teknolojileri

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

sektörü destekleyen temel unsurlar arasında yer alıyor.

Örnek ETF'ler

- ITA (iShares U.S. Aerospace & Defense ETF): Havacılık ve savunma sanayii şirketlerine odaklanır.
- XAR (SPDR Aerospace & Defense ETF): Savunma sektöründe daha eşit ağırlıklı bir dağılımla yatırım yapar.

Örnek Şirketler

- Lockheed Martin, RTX, Northrop Grumman, General Dynamics, L3Harris

3. Diğer Bazı Alternatif Yatırım Yaklaşımları

Kısa Vadeli ABD Hazine ETF'leri

Yüksek faiz ortamında kısa vadeli ABD Hazine bonoları uzun yıllardan sonra yeniden anlamlı getiri sunan bir alternatif haline gelmiş durumda. Bu araçlar; düşük faiz riski, yüksek likidite ve görece öngörülebilir getiri nedeniyle özellikle belirsizlik dönemlerinde yatırımcıların dikkatini çekebiliyor.

Örnek ETF'ler:

- SGOV (iShares 0-3 Month Treasury Bond ETF): Kalan vadesi 0-3 ay arasında bulunan ABD Hazine menkul kıymetlerine yatırım yapar.
- BIL (SPDR Bloomberg 1-3 Month T-Bill ETF): Kalan vadesi 1-3 ay arasında bulunan ABD Hazine menkul kıymetlerini takip eder.
- SHV (iShares Short Treasury Bond ETF): Kalan vadesi genellikle bir yılın altında bulunan ABD Hazine menkul kıymetlerine yatırım yapar. SGOV ile BIL'e kıyasla biraz daha uzun vadeli bir yapıya sahiptir.

Altın ETF'leri

Altın, hisse senetlerinden ve tahvillerden farklı dinamiklerle hareket etmesi nedeniyle portföy çeşitlendirmesi açısından değerlendirilebilecek araçlardan birisi olarak öne çıkmaktadır. Özellikle piyasa oynaklığının arttığı, jeopolitik risklerin yükseldiği veya yatırımcıların finansal varlıkların değerlemelerine ilişkin soru işaretlerinin arttığı dönemlerde portföylerde dengeleyici bir rol üstlenebilmektedir. Güçlü dolar, yüksek reel faizler veya yükselen tahvil getirileri zaman zaman altın fiyatları üzerinde baskı yaratabilmektedir. Ancak bazı yatırımcılar altını yalnızca getiri potansiyeli amacıyla değil, portföylerde risk yönetimi, çeşitlendirme ve beklenmedik piyasa şoklarına karşı korunma amacıyla da değerlendirmektedir.

Örnek ETF'ler

- GLD (SPDR Gold Shares): Fiziki altın fiyatlarını takip eden ve dünyanın en büyük altın ETF'leri arasında yer alan fondur. Yüksek işlem hacmi ve likiditesiyle öne çıkar.
- IAU (iShares Gold Trust): Fiziki altın fiyatlarını takip eden, GLD'ye benzer yapıya sahip, ancak daha düşük gider oranı sunan altın ETF'lerinden birisidir.

Kalite Faktörü Stratejileri

Kalite faktörü stratejileri, yüksek büyüme beklentilerine sahip şirketlerden ziyade, güçlü finansal yapıya, sürdürülebilir kârlılığa ve sağlam bilançolara sahip şirketlere odaklanır. Bu yaklaşımın temel amacı piyasanın yönünü tahmin etmekten ziyade farklı ekonomik koşullarda istikrarlı performans gösterebilecek şirketleri belirlemektir. Bu nedenle kalite stratejileri, büyüme hisseleri ile daha savunmacı yatırım yaklaşımları arasında

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

bir denge arayan yatırımcılar tarafından yakından takip edilmektedir.

Ancak kalite faktörü odaklı şirketler birçok dönemde daha istikrarlı performans gösterebilse de, güçlü risk iştahının hâkim olduğu ve spekülatif büyüme hisselerinin ön plana çıktığı dönemlerde piyasanın gerisinde kalabilmektedir. Ayrıca kalite faktörünün güçlü performans göstermesi, her zaman değerlemelerin düşük olduğu anlamına da gelmemektedir.

Örnek ETF'ler

- QUAL (iShares MSCI USA Quality Factor ETF): Güçlü bilanço, yüksek kârlılık ve düşük borçluluğa sahip şirketleri seçer.
- SPHQ (Invesco S&P 500 Quality ETF): S&P 500 içerisindeki yüksek kalite skoruna sahip şirketlere yatırım yapar.

Temettü Stratejileri

Temettü stratejileri, hissedarlarına düzenli nakit dağıtımı yapabilen ve bu dağıtımları uzun yıllar sürdürebilen şirketlere odaklanmaktadır. Temettü odaklı stratejiler, yalnızca gelir elde etmeyi amaçlayan yatırımcılar tarafından değil, aynı zamanda daha istikrarlı şirketlere yatırım yapmak isteyen yatırımcılar tarafından da takip edilmektedir. Yüksek temettü verimi her zaman yüksek kalite anlamına gelmeyebilir. Bazı durumlarda yüksek temettü verimi, hisse fiyatındaki düşüşün sonucu olarak ortaya çıkabilmektedir. Bu nedenle yatırımcılar yalnızca temettü oranına değil, şirketlerin kârlılık yapısına, nakit üretme kapasitesine ve temettü sürdürülebilirliğine de dikkat etmelidir.

Örnek ETF'ler

- SCHD (Schwab U.S. Dividend Equity ETF): Yüksek kaliteli ve sürdürülebilir temettü ödeyen ABD şirketlerine odaklanır.
- VIG (Vanguard Dividend Appreciation ETF): Temettüsünü uzun yıllar boyunca artırmış şirketleri takip eder.
- DGRO (iShares Core Dividend Growth ETF): Temettü büyüme potansiyeli yüksek şirketlere yatırım yapar.

Düşük Volatilite Stratejileri

Bu stratejilerin amacı piyasanın yönünü tahmin etmek değil, portföy oynaklığını azaltmaktır. Geçmişte düşük volatilite stratejileri birçok düşüş döneminde piyasa kayıplarının bir bölümünü sınırlayabilmiştir. Bu nedenle daha istikrarlı getiri profili arayan yatırımcılar tarafından takip edilmektedir.

Düşük volatilite stratejileri belirli dönemlerde piyasanın gerisinde kalabilse de, yatırımcıların amacı yalnızca yüksek getiri elde etmek değil, aynı zamanda sert piyasa düzeltmeleri sırasında kayıpları sınırlamak olabilir. Bu nedenle düşük volatilite stratejileri özellikle oynaklığın yükseldiği dönemlerde yeniden ilgi görebilmektedir.

Örnek ETF'ler

- SPLV (Invesco S&P 500 Low Volatility ETF): Son 12 ayda en düşük volatiliteye sahip S&P 500 hisselerini ağırlıklandırarak takip eder. Kural bazlı düşük volatilite seçimi.
- USMV (iShares MSCI USA Min Vol Factor ETF): Oynaklığı azaltmayı hedefleyen minimum volatilite stratejisi uygular. Optimizasyon temelli minimum volatilite yaklaşımı.

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

Tablo 2: 2022 Fed Sıkılaşma Döngüsünde Farklı Yatırım Temalarının Performansı (%)

Tema	Temsilci ETF	2022 Getirisi (%)
S&P 500	SPY	-18,17
Teknoloji	XLK	-27,73
Nasdaq-100	QQQ	-32,58
Sağlık	XLV	-2,09
Temel Tüketim	XLP	-0,82
Kamu Hizmetleri	XLU	+1,43
Sigortacılık	KIE	+3,48
Savunma Sanayii ve Havacılık	ITA*	+9,97
Kalite Faktörü	QUAL	-20,49
Temettü Stratejileri	SCHD	-3,23
Düşük Volatilite	SPLV	-4,89
Altın	GLD	-0,82
Kısa Vadeli ABD Hazine Bonoları	BIL	+1,40

Kaynak: Yahoo Finance yıllık toplam getiri kayıtları, State Street SPDR 2022 GLD resmi fon bilgi formu, ETF performans geçmişleri.

*ITA havacılık ve savunma şirketlerini birlikte içermektedir. Bu nedenle performansı yalnızca savunma harcamalarından değil, ticari havacılıktaki gelişmelerden de etkilenebilmektedir.

Grafik Yorumu

Fed'in enflasyonla mücadele kapsamında agresif faiz artırımları gerçekleştirdiği 2022 yılında büyüme odaklı yatırım temaları belirgin şekilde baskı altında kaldı. Teknoloji sektörü ve Nasdaq-100 sırasıyla %27,7 ve %32,6 gerilerken, S&P 500 %18,2 değer kaybetti. Buna karşılık sağlık, temel tüketim ve kamu hizmetleri gibi savunmacı sektörler daha dayanıklı bir performans sergiledi; kamu hizmetleri sektörü yılı pozitif getiriyle tamamladı.

Alternatif temalar arasında sigortacılık ve savunma sanayii öne çıktı. Yükselen faizlerden destek bulan sigortacılık sektörü pozitif getiri sağlarken, savunma ve havacılık sektörü yaklaşık %10'luk performansıyla tablodaki en güçlü sonuçlardan birini üretti.

Alternatif yatırım stratejilerinde ise temettü ve düşük volatilite yaklaşımları kayıpları sınırlarken, altın ve kısa

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

vadeli ABD Hazine bonoları portföy çeşitlendirmesine destek sağlayan görece istikrarlı performanslar sundu.

Genel olarak 2022 deneyimi, piyasa stresinin arttığı dönemlerde farklı sektör ve yatırım temaları arasında anlamlı performans ayrışmaları oluşabildiğini ve çeşitlendirmenin risk yönetiminde önemli rol oynayabildiğini gösteriyor.

Bu Kez Farklı Olabilir mi?

Geçmiş performanslar bazı sektörlerin stres dönemlerinde göreli dayanıklılık gösterebildiğine işaret etse de günümüz piyasalarının geçmiş döngülerden bazı önemli farklılıklar taşıdığı unutulmamalıdır.

Özellikle; S&P 500 içerisindeki teknoloji ağırlığının tarihsel olarak yüksek seviyelerde bulunması, endeks performansının tarihsel olarak görülmemiş ölçüde sınırlı sayıdaki mega ölçekli teknoloji şirketinde yoğunlaşmış olması, yapay zekâ yatırımlarının bilanço etkilerinin henüz tam olarak görülmemesi, kamu borçluluğunun yüksek seviyelerde seyretmesi, tahvil piyasasındaki arz baskısının geçmiş döngülere kıyasla daha güçlü olması, tarihsel örneklerin birebir tekrarlanmayabileceğini gösteriyor.

Bu nedenle geçmiş performanslar bir yol gösterici olarak değerlendirilmeli, ancak geleceğe ilişkin kesin sonuçlar olarak görülmemelidir.

Sonuç

ABD ekonomisi bugün için güçlü görünümünü koruyor. Ancak yüksek faizler, artan tahvil arzı ve yapay zekâ yatırımlarının finansal geri dönüşüne ilişkin soru işaretleri, önümüzdeki dönemde piyasalarda dalgalanmaların devam edebileceğine işaret ediyor.

Bu ortamda yatırımcılar açısından mesele yalnızca teknoloji hisselerinin yükseleceği ya da düşeceği sorusu değil. Asıl konu, farklı senaryolara karşı portföylerin ne ölçüde dayanıklı ve dengeli yapılandırıldığı.

Geçen hafta teknoloji hisselerinde yaşanan sert satışlar, son yıllarda piyasa performansını sürükleyen yapay zekâ temasının zaman zaman önemli dalgalanmalar yaratabileceğini bir kez daha gösterdi. Ancak yaşanan hareket, yapay zekâ hikâyesinin sona erdiğine değil; yatırımcıların veri merkezi yatırımları, sermaye harcamalarının sürdürülebilirliği ve bu yatırımların kârlılığa dönüşme süresi konusunda daha seçici davranmaya başladığına işaret ediyor.

Tarihsel deneyimler sağlık, temel tüketim, kamu hizmetleri, sigortacılık ve savunma sanayii gibi alanların birçok stres döneminde piyasa geneline kıyasla daha dayanıklı performans gösterebildiğini ortaya koyuyor.

Bunun yanında teknoloji içerisinde daha seçici yaklaşımlar, kalite faktörü, temettü stratejileri, kısa vadeli ABD Hazine araçları ve altın gibi alternatifler de portföy çeşitlendirmesinde değerlendirilebilecek araçlar arasında yer alıyor.

Yapay zekâ ve teknoloji temalarının uzun vadeli potansiyeli korunurken, önümüzdeki dönemde başarılı portföylerin yalnızca büyüme fırsatlarını yakalayan değil, aynı zamanda farklı piyasa koşullarına uyum sağlayabilen ve riskleri etkin şekilde yönetebilen portföyler olması daha olası görünüyor.

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Tüm hakları saklıdır ©

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ekonomik Araştırmalar ve Piyasa Stratejileri Direktörlüğü
R. Pınar Uslu - Ekonomik Araştırmalar ve Piyasa Stratejileri Direktörü
pinar.uslu@ingyatirim.com.tr

AÇIKLAMA

Bu Bülten; bir veya daha fazla sermaye piyasası aracı veya bunları ihraç eden ortaklıklar ve kuruluşlar ile piyasa eğilimleri hakkında, belirli bir kişiye veya mali durumları, risk ve getiri tercihleri benzer nitelikteki bir gruba yönelik olmamak kaydıyla, ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. müşterilerine ve/veya dağıtım kanallarına yönelik olarak ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Araştırma ve Strateji Direktörlüğü ve/veya ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin anlaşmalı olduğu dışarıdan hizmet sağlayıcı kuruluşlar tarafından hazırlanmakta olup, bu Bülten çerçevesinde sunulan bilgi, analiz, veri, tahmin, öneri ve yorumlar yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında değildir. Bu Bülten; genel nitelikte yorum ve tavsiye sunulması amacıyla, sermaye piyasası araçlarının mevcut veya gelecekteki fiyat veya değerlerine ilişkin araştırmalardan veya diğer bilgilerden yararlanılarak genel yatırım tavsiyesi olarak hazırlanmaktadır. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmakta olup, genel yatırım tavsiyeleri ise kişiye özel olmayan yatırım stratejileri veya tavsiyeler içermektedir. Bu sebeple, bu Bülten çerçevesinde sunulan bilgi, analiz, veri, tahmin, öneri ve yorumlar mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabileceği gibi, sadece bu Bültene dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir. Bültende yer alan tahminler, projeksiyonlar ve beklentiler belirli varsayımlara dayanmakta olup gerçekleşmeler bu tahminlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Bültende kullanılan bilgi ve veriler güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilmiş olup, bu bilgi ve verilerin doğruluğu ve tamlığı bağımsız olarak teyit edilmemiştir. Belirli bir getiri sağlanacağına veya zararın önleneceğine ilişkin herhangi bir vaat ya da taahhütte bulunulmamaktadır. Zaman içinde piyasa koşullarında meydana gelen değişiklikler nedeniyle söz konusu yorum ve tavsiyelerde değişikliğe gidilebilir. Geçmiş dönem performansları gelecekteki getirilerin bir göstergesi veya garantisi değildir. Bu Bültende sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING Bank A.Ş. ve ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bültende yer alan yatırım görüş, tavsiye ve hedef fiyatlar Bülten tarihi itibarıyla geçerli olup, piyasa koşullarındaki değişikliklere bağlı olarak önceden bildirim yapılmaksızın değiştirilebilir. ING Bank A.Ş., ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. ve çalışanlarının bu Bültende sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., yöneticileri, çalışanları veya temsilcileri, Bültende bahsi geçen sermaye piyasası araçlarında veya ilgili ihraççılarda pozisyon sahibi olabilir; söz konusu ihraççılarla yatırım bankacılığı, aracılık, piyasa yapıcılığı veya diğer finansal hizmet ilişkileri içerisinde bulunabilir. Olası çıkar çatışmalarına ilişkin bilgiler ilgili Bültende ayrıca belirtilir. Çıkar çatışması durumlarında ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş., kurumun yürürlükteki Çıkar Çatışması Politikası uyarınca hareket eder. Bültenin, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin izni olmadan Bülten'in tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, çoğaltılamaz, üçüncü kişilere gösterilemez, ticari amaçla kullanılamaz, dağıtımı yapılamaz. Bu Bültende açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING Bank A.Ş. Ekonomik Araştırmalar Direktörlüğü ve/veya ING Financial Markets Research bültenlerinde yer almış olabilir. Bu Bülten'in dağıtımı veya kullanımı, ilgili ülke mevzuatları kapsamında kısıtlamalara tabi olabilir. Bu Bülten, dağıtımının veya kullanımının hukuken yasaklandığı ülke veya yargı bölgelerine gönderilmemeli ve bu bölgelerde dağıtılmamalıdır. Bu Bülten A.B.D'ye gönderilmemelidir. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.