Yurt Dışı Piyasalar Haftalık Bülteni

16.11.2026

Yurt Dışı Piyasalar Değerlendirmesi:

ABD piyasaları geçen hafta, bir önceki haftanın sert satışlarının ardından güçlü denilebilecek bir toparlanma yaşadı. Ancak gündem oldukça yoğundu. Petrol fiyatlarındaki düşüş, beklentilerin üzerinde gelen enflasyon, Fed'den gelen şahin mesajlar ve Nvidia'daki yönetim krizi geçen haftaya damgasını vurdu. Haftalık bazda S&P 500 %2,5, Dow Jones %2,1, Nasdaq %2,3 ve Russell 2000 %1,3 yükseldi. Üç endeks için de bu, Ağustos'un ilk haftasından bu yana en iyi haftalık performanstı. S&P 500 ve Nasdaq böylece dört haftalık düşüş serisini sonlandırdı. S&P 500'ün yılbaşından bu yana getirisi %10,5'e ulaştı.

Haftanın başında petroldeki düşüşle gelen rahatlama rallisi

Geçen hafta Pazartesi günü S&P 500 %2,4, Nasdaq ise %2,7 yükseldi ve endeksteki 11 sektörün tamamı artıda kapattı. ABD Başkanı Trump'ın İran'a yeni saldırı emri vermesinin düşük ihtimal olduğunu söylemesi petrol fiyatlarını aşağı çekti. WTI varil başına 4,77 dolar düşüşle 86,05 dolara geriledi. Geçen hafta öne çıkardığımız yapay zekâ kaynaklı satışın aşırı olduğu görüşü de alıcıları piyasaya geri getirdi. Önceki hafta %12'nin üzerinde değer kaybeden Philadelphia Yarı İletken Endeksi (SOX) %6,9 yükseldi. Nvidia ise bu ralliye eşlik etmedi.

Fiyatlamada ayrışma dikkat çekti. Nvidia haftayı %12,75 kayıpla kapatırken; AMD %18,93, Broadcom ise %18,16 değer kazandı. Yatırımcılar Nvidia'ya özgü riskten kaçarken, parayı yarı iletken sektöründe tutmayı tercih etti. Ancak Cuma günü bu hareketin bir kısmı geri alındı. Nvidia altıncı haftalık düşüşünü kaydederken, AMD %8,75, Broadcom ise Redburn'ün not indirimiyle %4,76 geriledi.

Enflasyon ve Fed: Aralık'ta faiz artırımı neredeyse kesinleşti. Tahvil getirilerinde keskin yükseliş

ABD'de Salı günü açıklanan Ekim ayı enflasyonu toparlanmayı sınırladı. TÜFE aylık %0,4 artarak %0,3'lük beklentiyi aştı. Çekirdek TÜFE de %0,2'lik beklentiye karşın %0,3 yükseldi. BLS 2025'teki kapanma sırasında Ekim fiyatlarını derlemediği için bu ay yıllık enflasyon verisi yayımlanmadı. Son yıllık veri Eylül ayına ait ve %3,7 düzeyinde. Veriden önce Fed Guvernörü Waller, Aralık'ta 25 baz puanlık artırımdan yana olduğunu söyledi. Çekirdek TÜFE %0,3 veya üzerinde gelirse 50 baz puanın da değerlendirilmesi gerektiğini belirtti. Bu açıklamalar, gelen veriyle birlikte satış baskısı yarattı. S&P 500 günü %0,4 düşüşle 7.520,93'ten tamamladı.

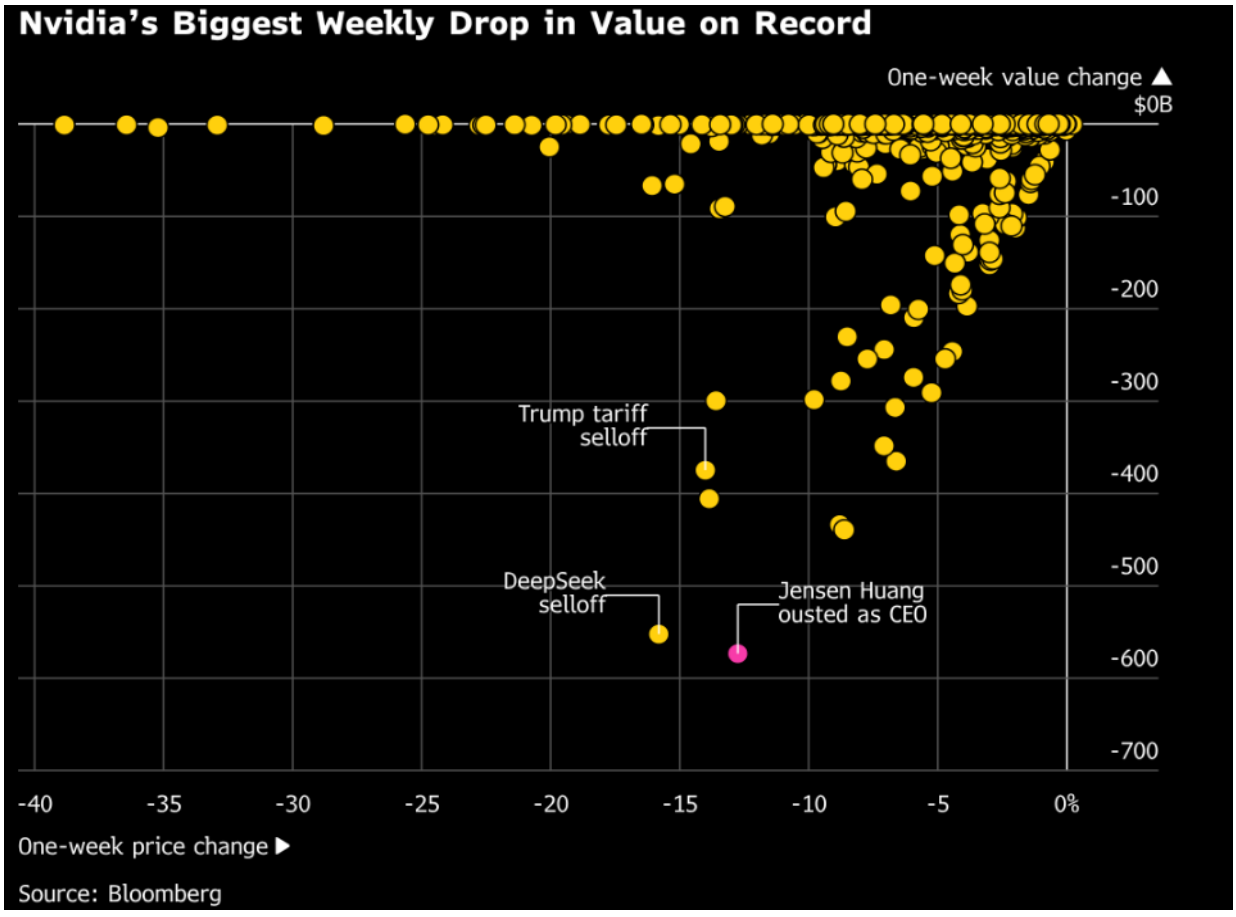


Cuma günü açıklanan ÜFE tabloyu değiştirmedi. Ekim ÜFE'si %0,4 ile beklentinin altında kalarak aylık %0,3 arttı. Çekirdek ÜFE ise beklentiye paralel %0,3 yükseldi. Yıllık bazda ÜFE %6,5 ile Kasım 2022'den bu yana en hızlı artışı kaydetti. Swap piyasaları Aralık'ta 25 baz puanlık artırıma %88, 50 baz puana %12 olasılık veriyor. Diğer Fed üyeleri de benzer mesajlar verdi. Dallas Fed Başkanı Logan en az iki 25 baz puanlık artırımın ardından duraklama gerektiğini savundu. Boston Fed Başkanı Collins de ek sıkılaştırmanın yakında gerektiğini ifade etti.

Tahvil piyasasındaki yeniden fiyatlama sertti. 2 yıllık getiri haftalık 35,2 baz puanlık artışla %4,872'ye yükseldi ve Eylül 2024'ten bu yana en büyük haftalık sıçramasını gördü. 10 yıllık getiri 29,4 baz puanlık artışla %5,152'ye çıktı. Bu da Nisan 2025'ten bu yana en büyük haftalık artış oldu. Dolar endeksi haftayı yaklaşık %1 artışla 103,38'de, Nisan 2025'ten bu yana en yüksek seviyede kapattı. Altın ise haftalık yaklaşık %4 geriledi ve 52 haftanın en düşük seviyelerini gördü.

Nvidia'da yönetim krizi: Huang görevden ayrıldı, çarpanlar 15 yılın dibinde

Haftanın şirket tarafındaki en kritik gelişmesi Nvidia'daydı. Şirket haftalık rekor bir kayıp yaşayarak 600 milyar dolara yakın piyasa değerini sildi. Bu şirket tarihindeki en sert düşüş olarak kayda geçti. Şirketin yönetim kurulu 8 Kasım'da, CEO Jensen Huang'ın yabancı bir istihbarat faaliyetinin hedefi olduğuna dair haberlerin ardından bir soruşturma başlattı.



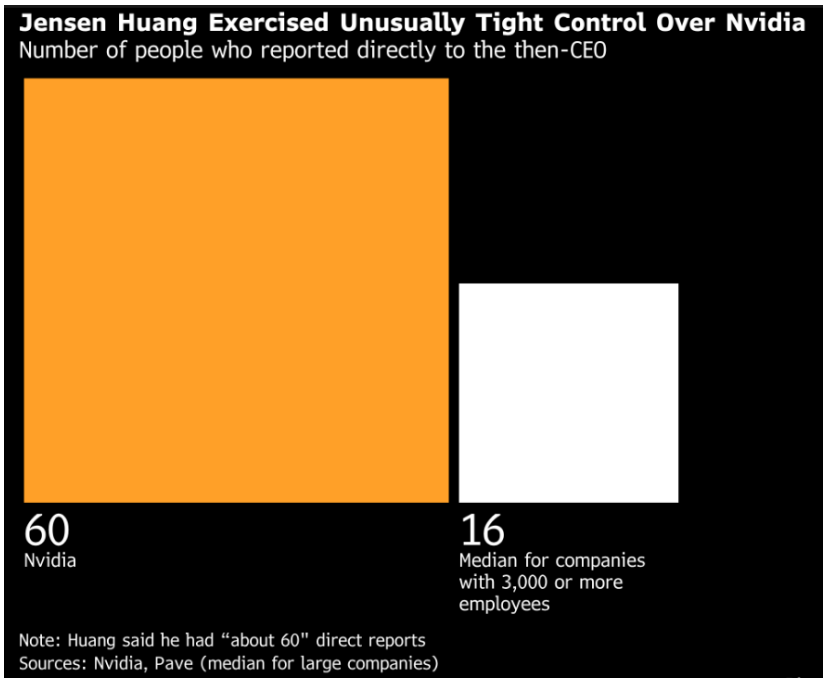
New York Times'a göre Huang, ABD istihbaratının Çin adına bilgi topladığını değerlendirdiği bir iş insanıyla yakın ilişkisi olduğunu kabul etti. Yönetim kurulu 11 Kasım'da Huang'ın başkanlık, CEO'luk ve yönetim kurulu üyeliğinden istifasını kabul etti. 2013'ten bu yana CFO olarak görev yapan Colette Kress geçici CEO olarak atandı ve CFO görevini de sürdürecek. 1993'ten bu yana kurulda yer alan Harvey C. Jones ise yönetim kurulu başkanlığına getirildi. Kurul, şirket içinden ve dışından adaylarla kalıcı CEO arayışına başladı. Financial Times'ın haberine göre bu süreçte Arm CEO'su Rene Haas ile de temas kuruldu.

Huang'ın şirket üzerindeki etkisi tamamen sona erdi mi?

Yönetim tarafında evet, ancak ortaklık tarafında hayır. Huang hem icradan hem yönetim kurulundan ayrıldı. Buna karşın hisselerini elinde tutmaya devam ediyor. Şirketin Mayıs 2026'da yayımlanan bilgilendirme dokümanına göre Huang, 23 Mart itibarıyla yaklaşık 870,6 milyon hisseye, yani sermayenin yaklaşık %3,58'ine sahip. CEO'luktan ayrılması hisselerinin otomatik olarak devredilmesi ya da şirketin kontrolünün değişmesi anlamına gelmiyor. Bu oranla Huang şirketin en büyük bireysel ortağı olmaya devam ediyor.

Nvidia'nın sermaye yapısı burada belirleyici. Delaware'de kurulu şirketin tek tip hisse senedi var ve Meta ya da Alphabet'teki kurucuların aksine Huang'ın kontrolü güvence altına alan imtiyazlı oy hakkı bulunmuyor. Her hisse bir oy hakkı taşıyor. Dolayısıyla Huang genel kurulda %3,58'lik payı oranında oy kullanabilir, ancak tek başına bir karar alamaz ya da engelleyemez. Karşılaştırma için, Vanguard Aralık 2025 sonu itibarıyla şirketin %9,32'sine sahip. Yönetim kurulu seçimlerinde asıl ağırlık Vanguard ve BlackRock gibi büyük kurumsal yatırımcılarda. Bu yatırımcılar birlikte hareket ederse sonuçları belirleyebilir. Huang'ın genel kuruldaki etkisi oy gücünden çok kurumsal yatırımcılar ve eski yönetim kurulu üyeleri üzerindeki kişisel ağırlığından gelebilir. En büyük ikinci ve üçüncü bireysel ortaklar, uzun süredir kurulda bulunan ilk yatırımcılar Mark Stevens ve Tench Coxe. Bir diğer konu da hisselerin bir kısmının eşiyle ortak yapılarda tutulması. Bazı hisselerde oy ve yatırım yetkisi çift arasında paylaşılıyor. İleride evlilikte ya da vakıf (trust) düzenlemelerinde değişiklik olursa bu hisselerin oy yapısı gündeme gelebilir. Ancak şu an buna işaret eden bir kamuya açık bilgi bulunmuyor. Bizce kısa vadede izlenmesi gereken bir başka risk de Huang'ın icradan ayrıldıktan sonra pay satışına gitmesi halinde oluşabilecek arz baskısı.

ABD'de CEO'lar fiyatlamada ne kadar belirleyici? Huang belki de herkesten farklı çünkü kendi pazarını yarattı.



ABD piyasalarında, özellikle kurucu liderliğindeki teknoloji şirketlerinde CEO, hisse değerlemesinin önemli bir bileşeni. Yatırımcılar şirketin stratejik vizyonunu çoğu zaman tek bir kişiyle özdeşleştiriyor. Nvidia bunun en belirgin örneklerinden biri. Huang şirketi 33 yıl boyunca yönetti ve yapay zekâ ekosisteminin hem teknoloji hem de siyaset tarafındaki yüzü oldu. Burada daha önce CEO değişikliği yaşamış şirketlerden farklı olarak Jensen Huang yeni bir pazar yarattı ve bu pazarın tam merkezinde yer alıyor. Bu kadar önemli bir değişimin ve Huang'ın kurduğu kadronun önümüzdeki dönemde nasıl bir etkisi olacak ? Nvidia kadrosunu koruyabilecek mi? Huang'ın yarattığı bu ekosistemin dışına çıkması sonrası ekosistem nasıl bir yönde ilerleyecek? Bu soruların cevabını çok da uzak olmayan bir gelecekte göreceğiz, ancak şu kesin: piyasa tüm bunları büyük belirsizlikler olarak algılarsa fiyatlama üzerinde baskı devam edebilir.

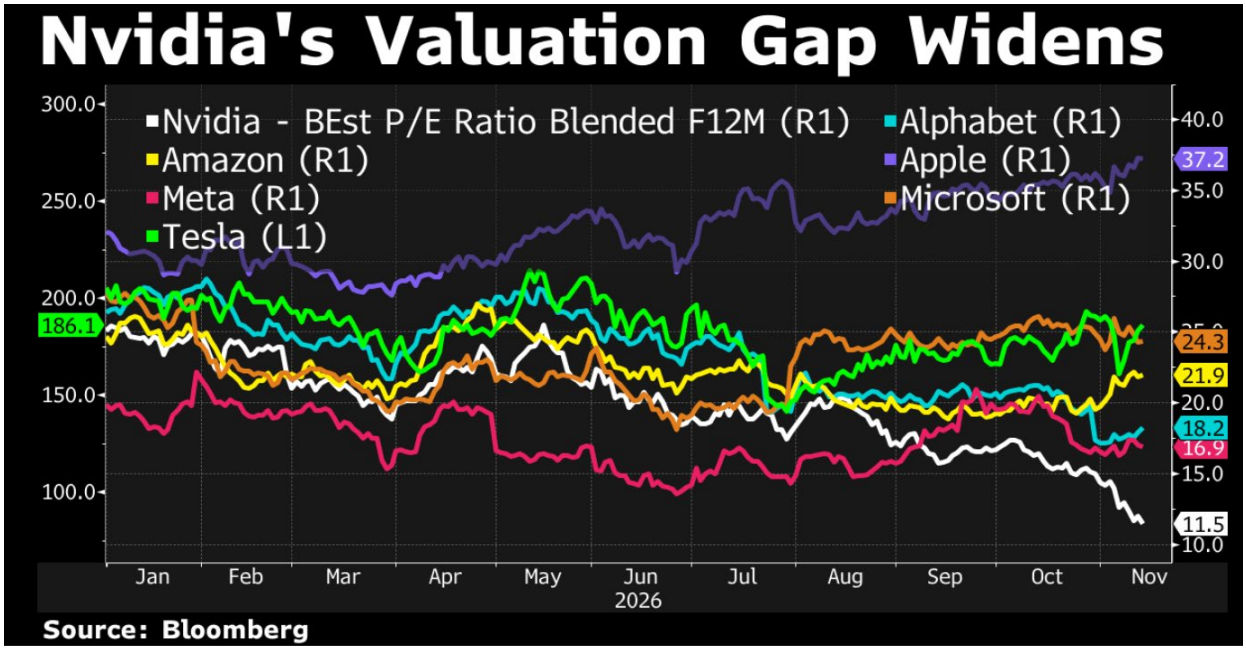
Geçmişte de birçok CEO görevden ayrıldı veya görevden alındı. Ancak Nvidia'nın durumu iki açıdan farklı.

Apple'da Amazon'da, İntel'de veya Starbucks'da bu durum çok daha farklı şekillerde gerçekleşti. Nvidia'da ise geçici bir yönetim var. Ayrılık da planlı bir geçiş değil, ulusal güvenlik boyutu olan bir soruşturmanın sonucu. Önümüzdeki süreçte yönetimin %70'lik satış büyümesi beklentisini büyük olasılıkla teyit edeceğini hatta iyi beklentiler açıklayacağını varsaymak çok yanlış olmayacaktır. Fakat müşteri finansmanını azaltıp azaltmayacağını, ortaklık yönetiminin nasıl yapılacağı ve aşağıdaki grafikte de gördüğümüz "Circle" yani yine tırnak içerisinde "yapay zeka balonu" diye adlandırılan tabloda yer alan şirketlerle ilişkilerin nasıl devam edeceğini konusu büyük öneme sahip olacak.

Yukarıdaki grafikten de okunabileceği üzere Huang'ın, benzer büyüklükteki şirketlere göre çok daha sıkı bir kontrol sağladığı ve kendisine bağlı yöneticilerle karar alma süreçlerinde daha etkin rol oynadığı net olarak okunuyor.

Nvidia geçmiş ortalamalarına göre ucuz, ancak belirsizlik değerlemelerde etkili olabilir.

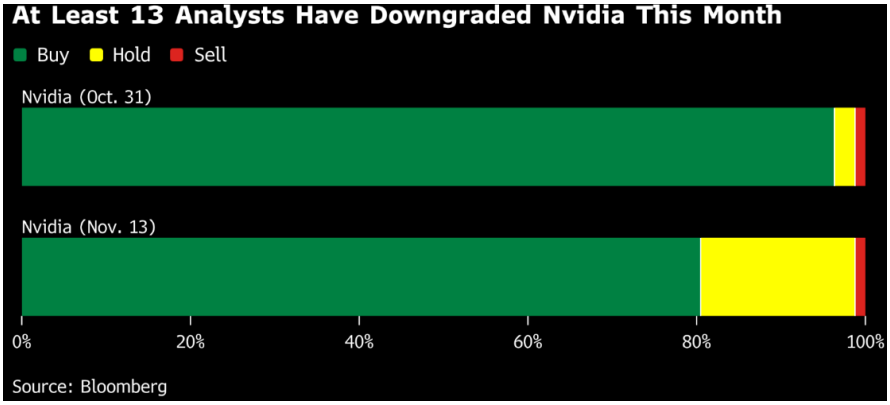
Fiyat tarafında Nvidia haftayı %12,75 kayıpla kapatırken, yatırımcılar şirkete özgü riskten kaçıp sektörde kalmayı tercih etti. AMD %18,93, Broadcom %18,16 yükseldi. Bu satışla Nvidia'nın çarpanları tarihi düşük seviyelere geriledi. Bloomberg verilerine göre Nvidia'nın önümüzdeki 12 aylık F/K oranı yaklaşık 11,5x ile Ekim 2011'den bu yana en düşük seviyede. Son beş yılın ortalaması ise 36x. S&P 500'ün ileriye dönük F/K oranı 18x civarında. Kısacası yapay zekâ döngüsünün merkezindeki şirket, endeksin belirgin şekilde altında fiyatlanıyor. Analistlerin ortalama hedef fiyatı 327 dolar. 2028 mali yılı hisse başı kâr beklentisi ise üç ay önceki 12,84 dolardan 15,93 dolara yükseldi. Bernstein "Outperform" tavsiyesini ve 400 dolarlık hedef fiyatını korudu.



Bu tabloyla Nvidia, çarpanların makul seviyelere gerilemesi ve şirketin yapay zekâ temasının merkezindeki konumu nedeniyle orta-uzun vadeli yatırımcılar bunu bir alım fırsatı olarak değerlendirilebilecekse de, temkinli olunması gerekiyor. Çünkü bu değişikliğin sonuçlarını görebilmek için belki de en az 6 ay geçmesi gerekecek. Yeni bir CEO ve ardından atılacak adımlar kadronun korunması vs. gibi önemli konular fiyatlamalar üzerinde belirleyici rol oynayabilir. Analistler hisse fiyatındaki düşüşe paralel olarak 12 aylık kâr tahminlerini henüz aşağı çekmedi. Yönetim geçişinin seyri veya 17 Kasım bilançosundaki rehberlik tahminleri aşağı çektirirse, mevcut düşük çarpanlar yanıltıcı olabilir. Pozisyonların bilanço ve kalıcı CEO'nun belirlenmesi gibi netleşme noktaları beklenerek kademeli olarak oluşturulmasını daha uygun görüyoruz.

En az 13 analist Nvidia için alım önerilerini revize ederek tut tavsiyesine çekti. Bu durum belirsizliklerin analistler üzerindeki etkisini gösteriyor.

Bu tablo önümüzdeki hafta bilanço sonrasında daha yakından takip edilecek.



Bilançolar: Yapay zekâ altyapısına talep güçlü, ancak fiyatlama seçici

Geçen haftaki "yapay zekâ yatırımları planlandığı hızda yapılabilecek mi?" sorusuna bilançolardan olumlu sinyaller geldi. CoreWeave'in üçüncü çeyrek gelirleri yıllık %168 artışla 3,66 milyar dolara ulaştı. Şirket 2026 gelir beklentisini 13,0–13,3 milyar dolara yükseltti. Sipariş birikimi yaklaşık 132,5 milyar dolar oldu. Hisse Çarşamba günü yaklaşık %20 yükseldi. Sonuçlar yapay zekâ altyapı harcamalarında yavaşlama endişelerini hafifletti.

Cisco ve Applied Materials'ta ise güçlü sonuçlar hisse fiyatlarına yansımadı. Cisco ilk çeyrekte yıllık %24 artışla 18,5 milyar dolar gelir açıkladı ve 2027 mali yılı gelir beklentisini 74,8–75,8 milyar dolara yükseltti. Buna rağmen hisse, hiperscaler dışı sipariş büyümesinin %14'e yavaşlaması ve brüt marj baskısı nedeniyle geriledi. Cuma günü düşüş %6,24 oldu. Applied Materials'ın dördüncü çeyrek geliri 10,41 milyar dolarla beklentiyi hafif aştı. Ocak çeyreği satış rehberliği 10,8 milyar dolarlık beklentinin üzerinde, 11,1 milyar dolar oldu. Ancak Summit Insights'ın not indirimi sonrasında hisse geriledi.

Sektörler: Toparlanma geniş tabanlı

Geçtiğimiz hafta ABD hisse piyasalarında sektör performansları karışık bir görünüm sergiledi.

Yükselen enerji fiyatlarının desteğiyle enerji sektörü %4,7 getiriyle en güçlü performansı gösterirken, temel tüketim %2,0 ve iletişim hizmetleri %1,4 sektörleri de pozitif ayrıştı. Finansallar %1,2 yükselirken, defansif karakteriyle öne çıkan kamu hizmetleri ve sağlık sektörlerinde daha sınırlı kazanımlar görüldü.

Buna karşılık büyüme odaklı alanlarda zayıflık dikkat çekti; bilgi teknolojileri %0,8, gayrimenkul %0,6 gerilerken, hammaddeler sektörü %1,7 düşüşle haftanın en zayıf performansını kaydetti.

Böylece S&P 500'de yer alan 11 sektörün 6'sı haftayı artıda tamamladı.

Sector	Weekly Return
Energy	+4.70%
Consumer Staples	+2.02%
Communication Services	+1.39%
Financials	+1.19%
Utilities	+0.53%
Health Care	+0.24%
Industrials	-0.06%
Consumer Discretionary	-0.39%
Real Estate	-0.61%
Information Technology	-0.84%
Materials	-1.72%

Kaynak:Bloomberg

Değerlendirme: Geçen haftaki satışın ardından yapay zekâ altyapısına olan talebin bozulmadığı görüldü. CoreWeave ve Cisco'nun sipariş tarafı bunu destekliyor. Ancak piyasa için asıl risk artık talepten çok faiz tarafından geliyor. 10 yıllık getirinin %5,15'e çıkması ve Aralık artırımının fiyatlanmış olması, yüksek çarpanlı teknoloji hisseleri için baskı unsuru olmaya devam edecek. Nvidia bilançosu bu yüzden hem sektör talebi hem de liderlik belirsizliği açısından haftanın en kritik sınavı olacak.

Avrupa Piyasaları

Avrupa borsaları geçen hafta ABD'den belirgin şekilde pozitif ayrıştı. STOXX 600 haftayı %2,44 yükselişle 664,14'ten, üçüncü kez üst üste rekor kapanışla tamamladı. Bu, Haziran sonundan bu yana en güçlü haftalık performans oldu. Ülke endekslerinde DAX %3,60, CAC 40 %2,82 ve FTSE 100 %2,14 değer kazandı. Kasım ayında STOXX 600 yaklaşık %2,7 yükselirken Nasdaq-100 yaklaşık %2,7 geriledi.

Haftanın başında petrol fiyatlarındaki sert düşüş Avrupa'da da belirleyici oldu. Pazartesi günü bankacılık ve savunma hisselerinin desteğiyle STOXX 600 %1,3 yükseldi. Hafta genelinde güçlü banka bilançoları ve sanayi siparişleri ralliyi destekledi. Fon akımları da Avrupa lehine işledi.

Ayrışmanın ana nedeni bölgenin sektör kompozisyonu. Küresel teknoloji hisselerindeki sert dalgalanma döneminde Avrupa borsaları değer ve defansif ağırlıklı sektörlere sığındı. Bölge endekslerinde mega ölçekli teknoloji şirketlerinin ağırlığı düşük olduğu için yapay zekâ temasındaki rotasyonlardan sınırlı etkilendi. Yarı iletken tarafında Nvidia'daki gelişmelerin etkisi Avrupa'da da hissedildi. Cuma günü teknoloji sektörü %0,9 geriledi, Infineon ve Aixtron yaklaşık %2 değer kaybetti. Şirket haberlerinde Richemont, üçüncü çeyrekte büyümenin yavaşlamasıyla %7 düştü. Goldman Sachs ise STOXX 600 için 12 aylık hedefini 695'ten 700'e yükseltti.

Para politikası tarafında Fed'deki şahin yeniden fiyatlama euro üzerinde baskı yarattı. Euro, dolar karşısında haftalık %0,8 değer kaybetti. İngiltere Merkez Bankası 5 Kasım'da politika faizini %3,75'ten %4,00'e yükseltmişti. Bu tablo, enerji fiyatlarının yarattığı enflasyon baskısının yalnızca ABD'ye özgü olmadığını gösteriyor.

Bu hafta takip edilecekler: Nvidia bilançosu ve Anthropic halka arzı

Haftanın belki de merakla beklenen en önemli konusu Trump-Xİ-Putin görüşmesi olacak. Görüşme, Asya-Pasifik Ekonomik İşbirliği (APEC) Liderler Zirvesi kapsamında Çin'in Shenzhen kentinde 19 Kasım'da gerçekleşecek.

Haftanın ana gündemi 17 Kasım Salı günkü Nvidia bilançosu olacak. Şirket üçüncü çeyrek sonuçlarını daha önce planlandığı tarihte açıklayacak. Bu kez yalnızca rakamlar değil, yönetim değişikliği sonrası verilecek mesajlar da yakından izlenecek. Anthropic'in 18 Kasım'da halka arz fiyatını belirlemesi bekleniyor. Şirket hisse başına 70–78 dolar aralığından 825 milyon hisse satmayı planlıyor. Bu aralık 1,3–1,45 trilyon dolarlık bir değerlemeye karşılık geliyor. Hisse 19 Kasım'da "ANT" koduyla Nasdaq'ta işlem görmeye başlayacak. Talebin arz edilen hisse miktarının altı katına ulaştığı bildiriliyor. Makro tarafta 17 Kasım'da perakende satışlar, 18 Kasım'da FOMC tutanakları açıklanacak. Fed Başkanı Warsh Pazartesi günü konuşacak. Jeopolitik riskler de gündemde kalmaya devam ediyor. İran Devrim Muhafızları, Hürmüz Boğazı'nda iki petrol tankerinin mayına çarptığını açıkladı. İran ve ABD gerginliği de bu hafta takip edilecek en önemli başlıklardan biri olacak.

ING Yatırım Menkul Değerler A.Ş. Ekonomik Araştırmalar ve Piyasa Stratejileri Direktörlüğü
Enis Şenol - Ekonomik Araştırmalar ve Piyasa Stratejileri Kıdemli Yönetici
enis.senol@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.