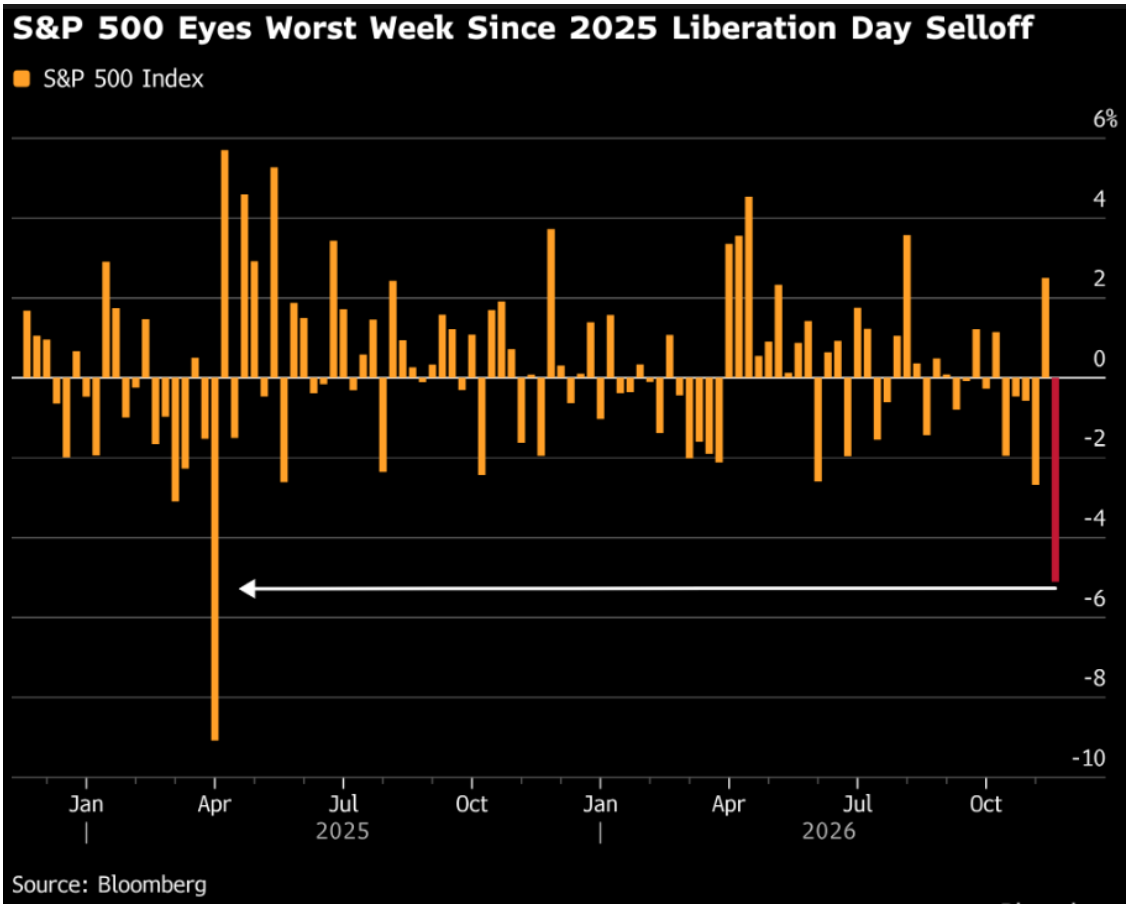
Yurt Dışı Piyasalar Haftalık Bülteni

23.11.2026

Yurt Dışı Piyasalar Değerlendirmesi:

Geçtiğimiz hafta ABD piyasaları yılın en sert haftasını yaşadı. Bir önceki haftaki toparlanma tamamen silindi. Son haftalarda dile getirdiğimiz "yapay zekâ yatırımları ne zaman nakde dönüşecek?" sorusuna bu hafta kurumsal yönetim ve düzenleyici riskler de eklendi. Bu tablo, seçici rotasyonu genel bir satış dalgasına dönüştürdü.

Haftalık bazda S&P 500 %8,61 düşüşle 6.910,39'a, Nasdaq %10,02 düşüşle 22.617,73'e, Dow Jones ise %8,02 düşüşle 48.147,33'e geriledi. Nasdaq ve Dow için 2020 başındaki COVID-19 satışlarından bu yana en büyük haftalık kayıp yaşandı. S&P 500 ise 2025 baharındaki gümrük tarifesi kaynaklı çöküşten bu yana en kötü haftasını geçirdi. S&P 500 ve Dow, rekor seviyelerinin %10'dan fazla altına inerek düzeltme bölgesine girdi. S&P 500, 6 Ekim'deki 7.818,93'lük rekor kapanışının %11,62 altında bulunuyor. Nasdaq Composite ise yılbaşından bu yana %2,69 ekside. S&P 500 haftanın beş işlem gününün tamamında düştü. Dört gün kayıp %1'i aştı: Pazartesi %1,9, Salı %1, Perşembe %2 ve Cuma %3,7 olarak. VIX ise haftayı %86 artışla 35,89'da kapattı, gün içinde 40,03'ü gördü.

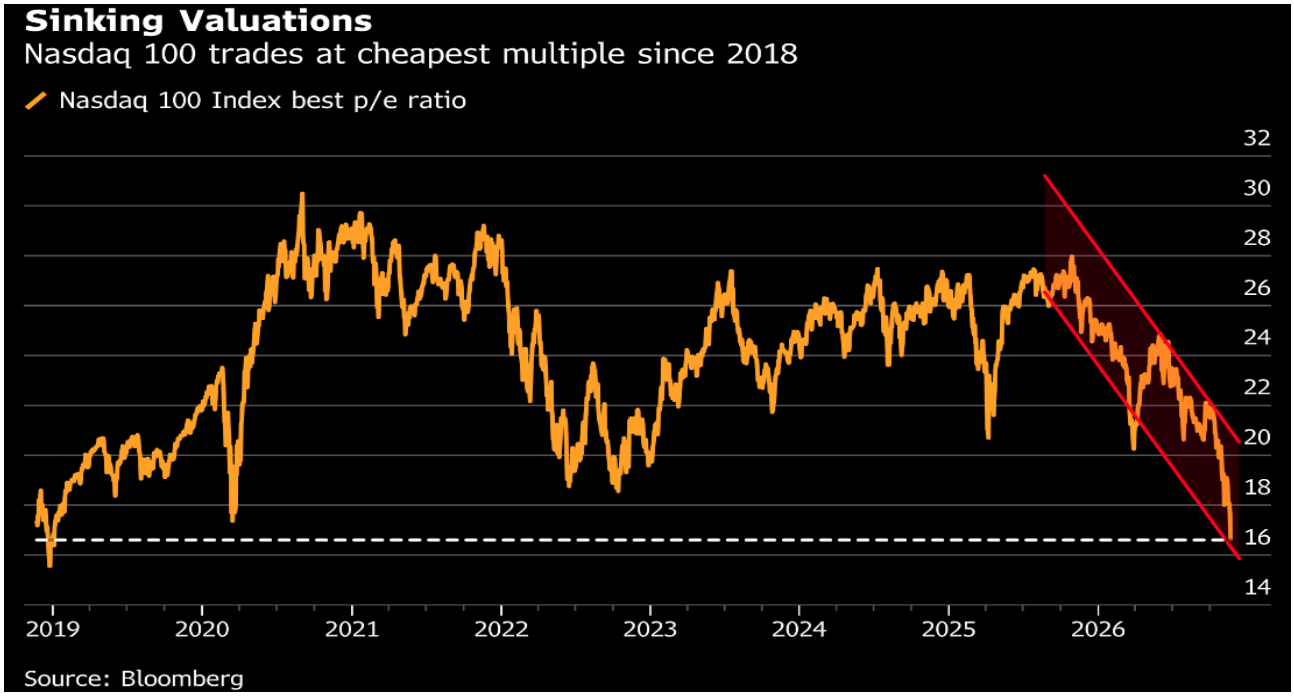


Rotasyondan genel satışa

2 Kasım tarihli bültenimizde, satışların mega ölçekli teknoloji hisselerinde yoğunlaştığını ve piyasanın geri kalanına bir rotasyon yaşandığını vurgulamıştık. Bu hafta tablo değişti. 11 sektör ETF'inin tamamı haftayı düşüşle kapattı. En iyi performansı temel tüketim (%-2,05) gösterdi, onu kamu hizmetleri (%-3,07) ve gayrimenkul (%-4,30) izledi. En sert kayıp teknolojide (%-12,49) yaşandı, ardından iletişim hizmetleri (%-7,97) ve hammadde (%-7,45) geldi. Eşit ağırlıklı S&P 500 (RSP) %6,20 düşerek SPY'nin %8,56'lık kaybının altında

kaldı.

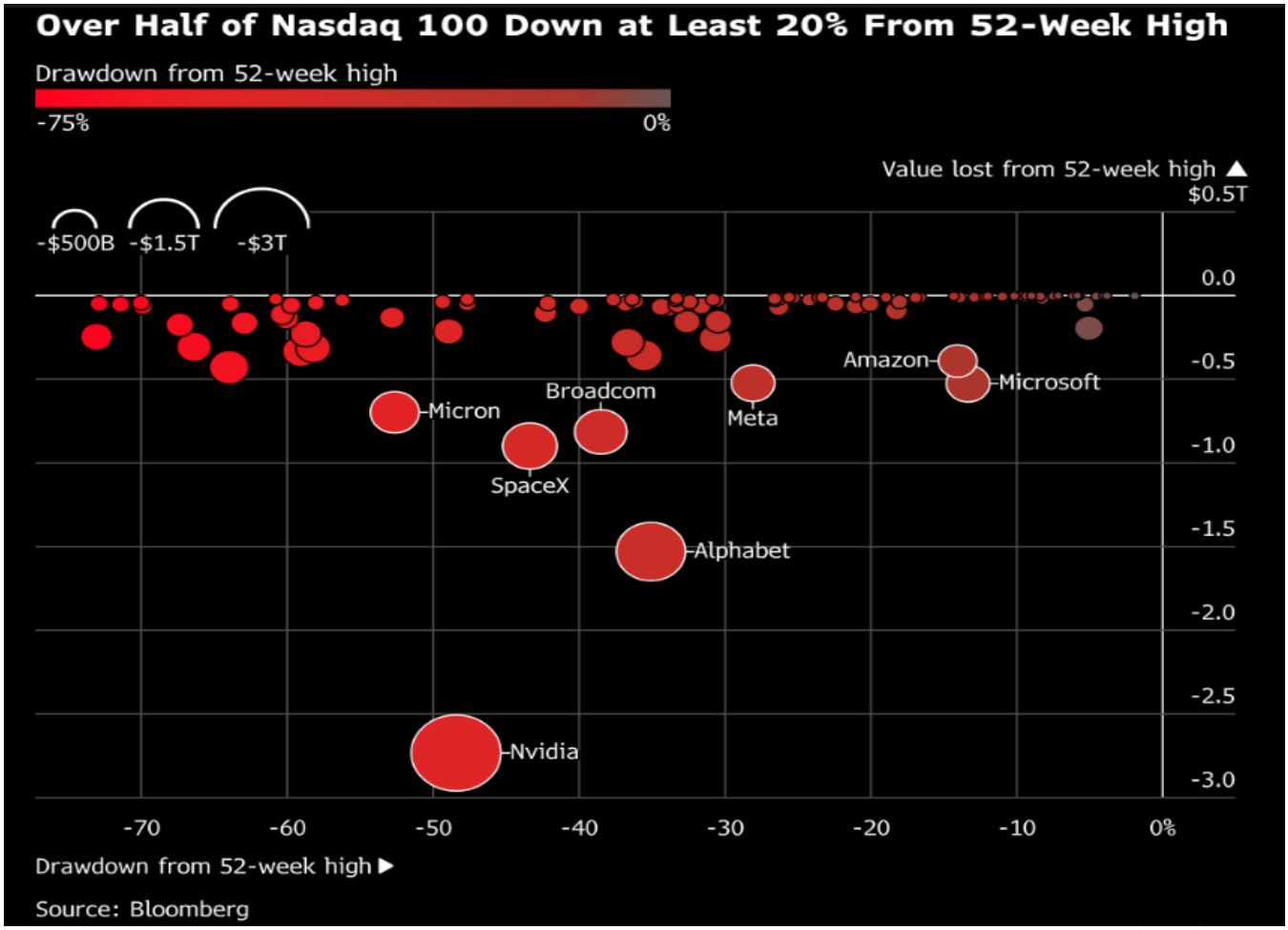
Bu fark, satışın merkezinin hâlâ mega ölçekli teknoloji hisseleri olduğunu, ancak baskının artık tüm piyasaya yayıldığını gösteriyor. Yılbaşından bu yana bakıldığında ise enerji %38,02, temel tüketim %18,70 ve sağlık %15,92 getiriyle önde. İletişim hizmetleri (%-14,25) ve isteğe bağlı tüketim (%-5,23) en zayıf sektörler. Yani değer ve defansif sektörlere yönelik rotasyon eğilimi orta vadede geçerliliğini koruyor.



Yapay zekâ cephesinde kötü haber akışı

Haftanın ana belirleyicisi, yapay zekâ temasının lideri Nvidia'dan gelen haber akışı oldu. Şirketin bilançosu bir kez daha güçlüydü. Üçüncü çeyrek geliri 115,84 milyar dolarla 109,10 milyar dolarlık beklentinin 6 milyar dolardan fazla üzerinde gerçekleşti. 130 milyar dolarlık dördüncü çeyrek rehberi de beklentileri aştı. Ancak güçlü sonuçlar hisseyi taşımaya yetmedi. Nvidia haftayı %22,92 düşüşle 125,53 dolardan kapattı.

Satışın arkasında üç gelişme vardı. Haftanın ilk günü Nvidia yönetim kurulunun Jensen Huang'ın geri dönüşünü görüşmediği haberleri geldi. Aynı gün Ticaret Bakanlığı, Çinli şirketlerin yurt dışındaki veri merkezlerinde Nvidia işlem gücü kiralamasını engellemek için harekete geçti. Bilanço sonrasında ise Yönetim Kurulu Başkanı Harvey Jones, Huang'ı CEO olarak geri getirme planlarının olmadığını açıkladı. Analistler, üçüncü çeyreğin büyük kısmının Huang'ın istifasıyla zirveye ulaşan çalkantıdan önce kesinleştiğine dikkat çekerek, şirketin geleceğine dair belirsizliğin süreceğini belirtiyor. Son darbe Cuma günü geldi. Reuters'ın SEC soruşturma biriminin olası muhasebe sorunlarını incelediğini haber vermesiyle hisse %14,01 düştü. Reuters, incelemenin bir usulsüzlüğü kanıtlamadığını da belirtti.

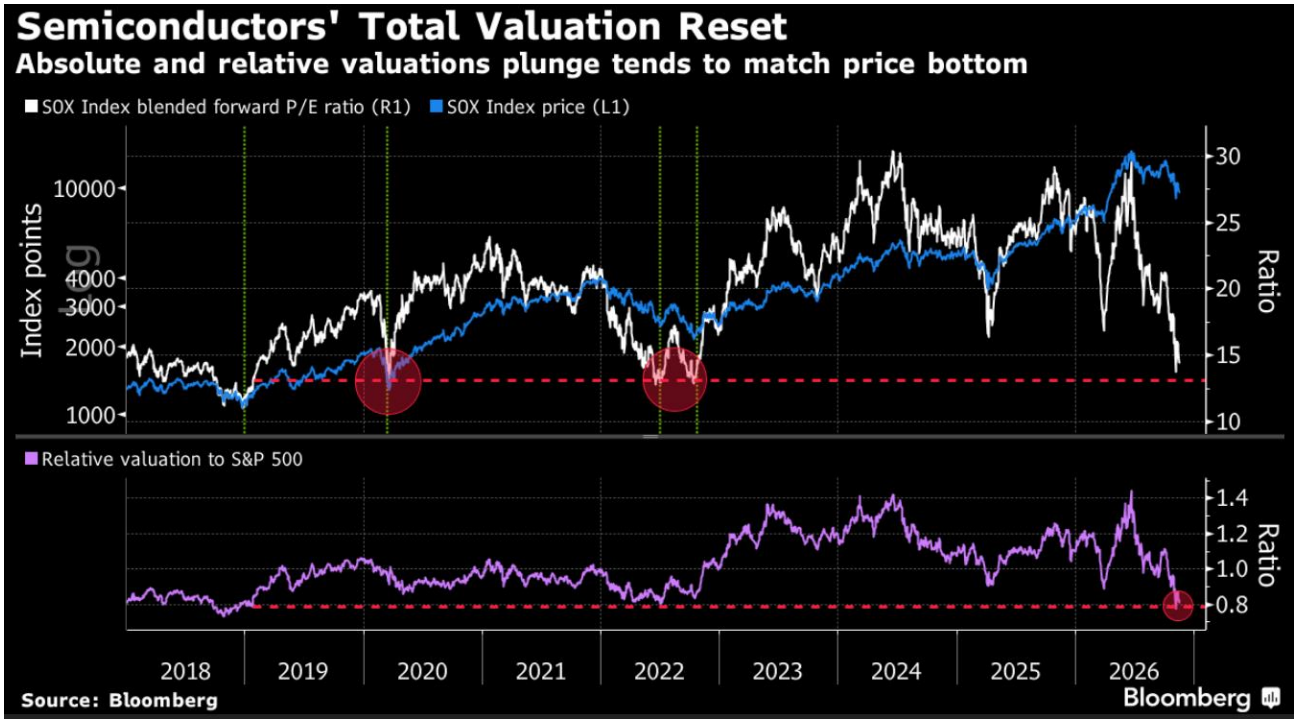


Nasdaq 100'deki şirketlerin yarısından fazlası 52 haftalık zirvesinden %20 aşağıda fiyatlıyor

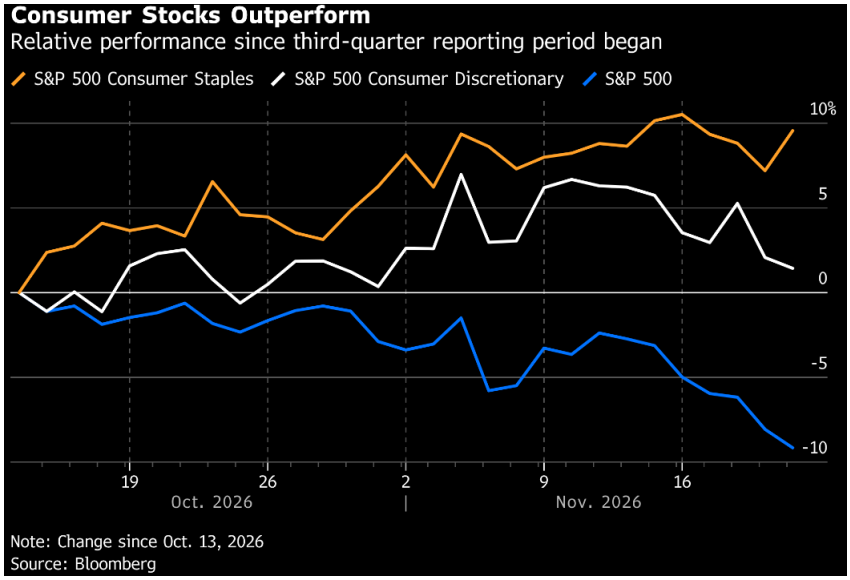
AMD tarafında satışları hızlandıran ek bir gelişme de Çin kaynaklı haber akışı oldu. Kısa pozisyon alan Hunterbrook, şirketin ABD'nin yaptırım listesinde bulunan Çinli sunucu üreticisi IEIT Systems ile ilişkilerinin devam etmiş olabileceğini öne sürerken, ABD Temsilciler Meclisi de AMD'nin Çin'e yönelik yapay zekâ çipi ihracat izinlerine ilişkin verileri kamuoyuyla paylaştı. Söz konusu haberler, AMD'nin de Nvidia benzeri düzenleyici ve jeopolitik risklere maruz kalabileceği endişesini artırdı. Şirket iddiaları reddederken ihracat kurallarına tam uyum sağladığını vurguladı.

Nvidia ve AMD'deki çözülme tüm yapay zekâ ekosistemine yayıldı. Yarı iletken ETF'i SMH %17,81, SOX endeksi %17,13 değer kaybetti. Micron %23,62, AMD %20,54 ve Sandisk %28,37 düştü. Neocloud tarafında CoreWeave %25,64, Nebius %29,83 geriledi. Mega ölçekli şirketlerde Meta %12,60, Tesla %11,38 ve Alphabet %10,31 kaybetti. Yarı iletken hisseleri 2001'den bu yana en derin haftalık düşüşünü yaşadı.

Bizim yorumumuz, bu haftaki satışın yapay zekâ talebine dair bir bozulmadan çok güven kaybını yansıttığı yönünde. Nvidia'nın rakamları ve rehberi talebin sürdüğünü teyit ediyor. Ancak sektörün liderinde yönetim, düzenleme ve muhasebe kaynaklı belirsizlikler bir araya geldiğinde, yatırımcılar temel verilerden çok risk primini fiyatlıyor. SEC sürecine dair netlik oluşana kadar temkinli kalınması gerektiğini düşünüyoruz. Huang'ın 1 Aralık'ta üç Temsilciler Meclisi komitesiyle yapacağı kapalı oturumlar bu açıdan yakından takip edilecek.



Defansif sektörlerde dahi seçicilik ön plana çıktı

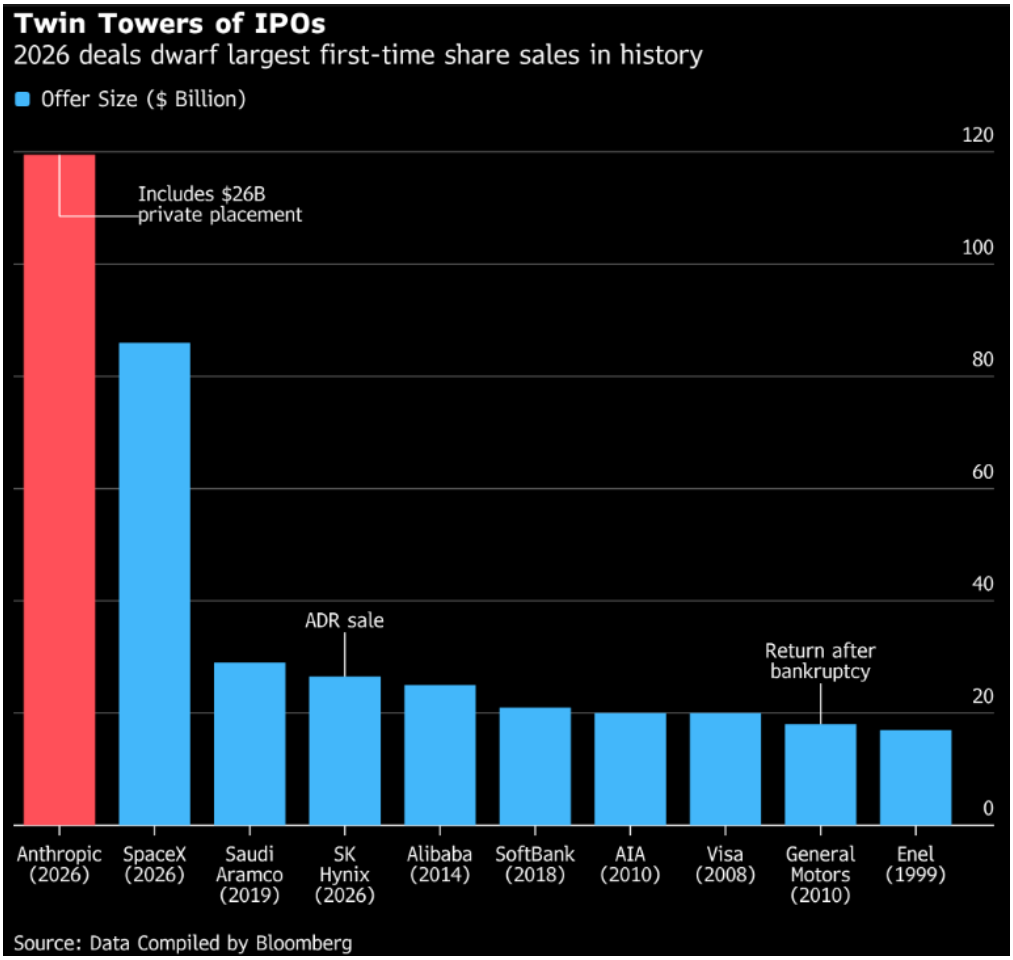


Son dönemde yatırımcıların savunmacı sektörlere yönelimi belirginleşse de, hareket tüm defansif alanlara yayılan eşit bir rotasyondan ziyade oldukça seçici bir görünüm sergiliyor. Tüketici temel tüketim ürünleri (Consumer Staples) sektörü güçlü fiyatlama gücü, istikrarlı nakit akışları ve ekonomik döngülere karşı dayanıklı talep yapısı sayesinde pozitif ayrışırken, sağlık sektörünün zayıf performans göstermesi dikkat çekiyor. Geçen hafta bu zayıflıkta ABD'deki sağlık sigortacılığı sektörünü hedef alan yeni CMS düzenlemesi etkili oldu. Medicare Advantage planlarına yönelik ödeme ve kalite ölçüm kriterlerinde yapılması planlanan değişikliklerin sektörde kârlılığı baskılayabileceği endişesiyle sağlık sigortacısı hisselerinde sert satışlar görüldü.

UnitedHealth, Humana, CVS Health, Elevance Health ve Centene gibi sektörün önde gelen oyuncuları haftayı kayıpla kapatırken, yatırımcılar artan sağlık maliyetleri ve düzenleyici baskıların 2027 kârlılık beklentilerini aşağı çekebileceğini fiyatladı. Bu nedenle son dönemdeki piyasa hareketini geniş tabanlı bir defansif sektör rallisinden çok, bilanço görünürlüğü yüksek ve regülasyon riski görece düşük alanlara yönelen seçici bir pozisyonlanma olarak değerlendirmek daha doğru olacaktır.

Anthropic halka arzı: Rekor talep, zayıf ilk hafta

Haftanın bir diğer önemli gelişmesi Anthropic'in halka arzıydı. Şirket hisse başına fiyatı 70–78 dolarlık aralığın üzerinde, 83 dolardan belirledi ve 81,3 milyar dolar toplayarak tarihin en büyük halka arzını gerçekleştirdi. Bu fiyatla şirket 1,5 trilyon dolar değerlendi. Fiyatla aynı seviyeden yapılan 26 milyar dolarlık özel plasmanla birlikte toplam işlem büyüklüğü 107,3 milyar dolara ulaştı. Bu değerleme, şirketin Mayıs ayındaki özel finansman turunda ulaştığı 965 milyar doların oldukça üzerinde.



Ancak ilk işlem günleri piyasanın genel havasını yansıttı. Hisse Perşembe günü 111,50 dolardan açıldı, gün içinde yaklaşık 115 doları gördü ve 97,17 dolardan kapandı. Bu, arz fiyatına göre %17,1'lik bir primdi. Cuma günü ise 88,91 dolara gerileyerek arz fiyatının ancak biraz üzerinde kaldı. Arz aşamasındaki güçlü talep yapay zekâ temasına olan uzun vadeli iştahın sürdüğünü gösteriyor. Ancak işlem başladıktan sonraki fiyat hareketi, kısa vadede risk iştahının ne kadar kırılgan olduğunu ortaya koydu. Anthropic'in en yakın rakibi OpenAI'ın en erken gelecek yıl halka arza gitmesi bekleniyor. Bu açıdan Anthropic'in performansı diğer büyük halka arzlar için de bir gösterge olacak.

Fed: Aralık'ta faiz artırımı kesinleşti

Çarşamba günü yayımlanan Ekim toplantı tutanakları şahin beklentileri güçlendirdi. Tutanaklar, neredeyse tüm Fed üyelerinin Aralık'ta 25 baz puanlık bir artırım beklediğini gösterdi. İki üye 50 baz puanlık bir adımı gündeme getirdi. Üyelerin büyük çoğunluğu, benzin fiyatları düşse bile enflasyonun yapışkan kalabileceğinden endişe ediyor. Fed Guvernörü Waller da CNBC'ye yaptığı açıklamada Fed'in Aralık'ta yarım puanlık artırımı değerlendirmesi gerektiğini söyledi. Piyasa ise daha temkinli. Vadeli piyasalar çeyrek puanlık

artırımı tamamen fiyatlarken, yarım puana düşük olasılık veriyor. New York Fed anketinin medyan beklentisi, Aralık ve Mart 2027'de birer artırım, ilk indirimin ise 2028 başında gelmesi yönünde. Bir sonraki FOMC toplantısı 8–9 Aralık'ta yapılacak. Kasım TÜFE'si kararın ardından, 10 Aralık'ta açıklanacak. Kasım istihdam raporu ise 4 Aralık'ta yayımlanacak.

Tahvillere alım geldi, tahvil faizleri geriledi

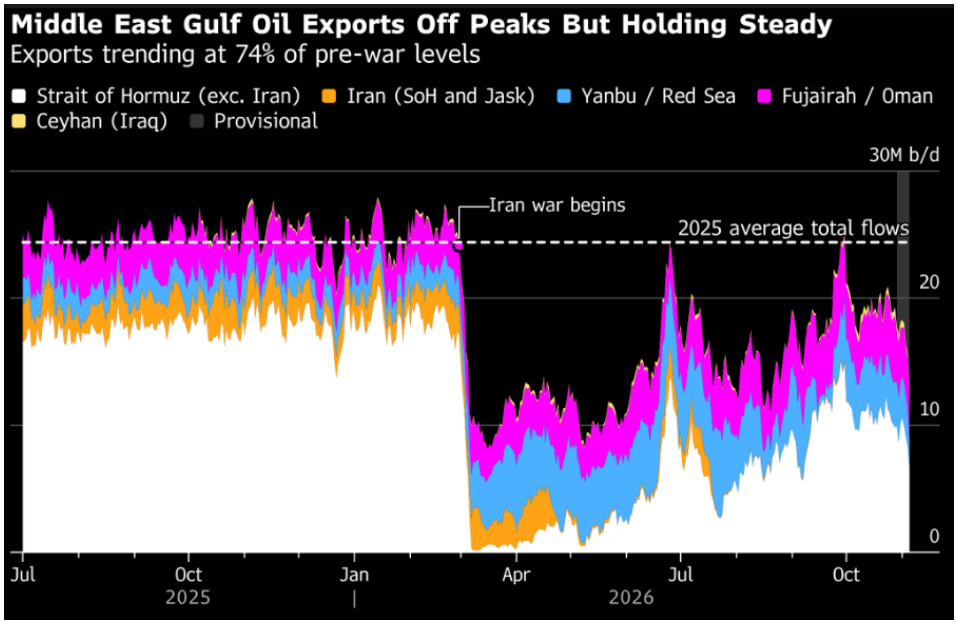
Şahin Fed mesajlarına rağmen hisse senedi piyasalarındaki sert satış, yatırımcıları ABD tahvillerine yöneltti. 10 yıllık tahvil faizi haftalık yaklaşık 24 baz puan düşüşle %5,154'ten %4,912'ye geriledi. 5 yıllık faiz %4,701'e, 30 yıllık faiz %5,303'e indi. Uzun vadeli tahvil ETF'i TLT %2,61 yükseldi. 2 yıllık faiz de %4,65 civarına geriledi. Bir önceki hafta 2 yıllık faiz Eylül 2024'ten bu yana en büyük haftalık sıçramasını yaşamıştı. Bu hafta ise riskten kaçış güdüsü, Fed beklentilerinin faizler üzerindeki yukarı yönlü baskısına baskın geldi.

Tahvil talebini destekleyen bir diğer unsur Hazine'den geldi. Hazine, Çarşamba günü daha fazla uzun vadeli tahvil geri alımı yapacağını açıkladı. Bu adım 10 yıllık ve 30 yıllık faizlerin gerilemesine yardımcı oldu. Şahin tutanaklar kısa vadeli faizleri yukarı itse de, petrol fiyatlarındaki yaklaşık %3'lük düşüşle 10 yıllık faiz geriledi ve getiri eğrisi yataylaştı. Öte yandan kredi piyasaları hisselere göre çok daha sınırlı hareket etti. HYG haftalık %0,79 düştü, yüksek getirili tahvil spreadi ise %3,23'ten %3,52'ye genişledi. Bu da şu aşamada satışın bir kredi krizinden çok hisse senedi tarafında risk azaltımı olduğuna işaret ediyor.

Emtialar: Güvenli limanlar da satıştan nasibini aldı

Haftanın dikkat çeken gelişmelerinden biri, tahvillere alım gelirken altının da sert satılması oldu. Altın yaklaşık %9 düşüşle 3.538 dolar civarına, son 14 ayın en düşük seviyesine geriledi. Gümüş ise yaklaşık %16 değer kaybederek 41,10 dolara indi. Bu hareketin arkasında, hisse senedi tarafındaki kayıplar nedeniyle likidite ihtiyacı doğan yatırımcıların karlı pozisyonlarını kapatması ve güçlü dolar olduğunu düşünüyoruz. Dolar endeksi haftalık %0,42 artışla 103,84'e yükseldi. Endeks son 19 ayın en yüksek seviyesine yakın.

Petrol tarafında düşüş üçüncü haftasına taşındı. WTI %5,58 düşüşle yaklaşık 83,62 dolara, Brent ise %6,23 düşüşle yaklaşık 89,87 dolara geriledi. OPEC, 2026 talep büyümesi tahminini altıncı kez düşürerek günlük 400 bin varile indirdi. ABD'nin İran limanlarına uyguladığı abluka sürse ve Hürmüz Boğazı risk noktası olmaya devam etse de, petrol akışları büyük ölçüde normale döndü. Petroldeki gerileme, enflasyon beklentileri açısından son dönemdeki nadir olumlu gelişmelerden biri.

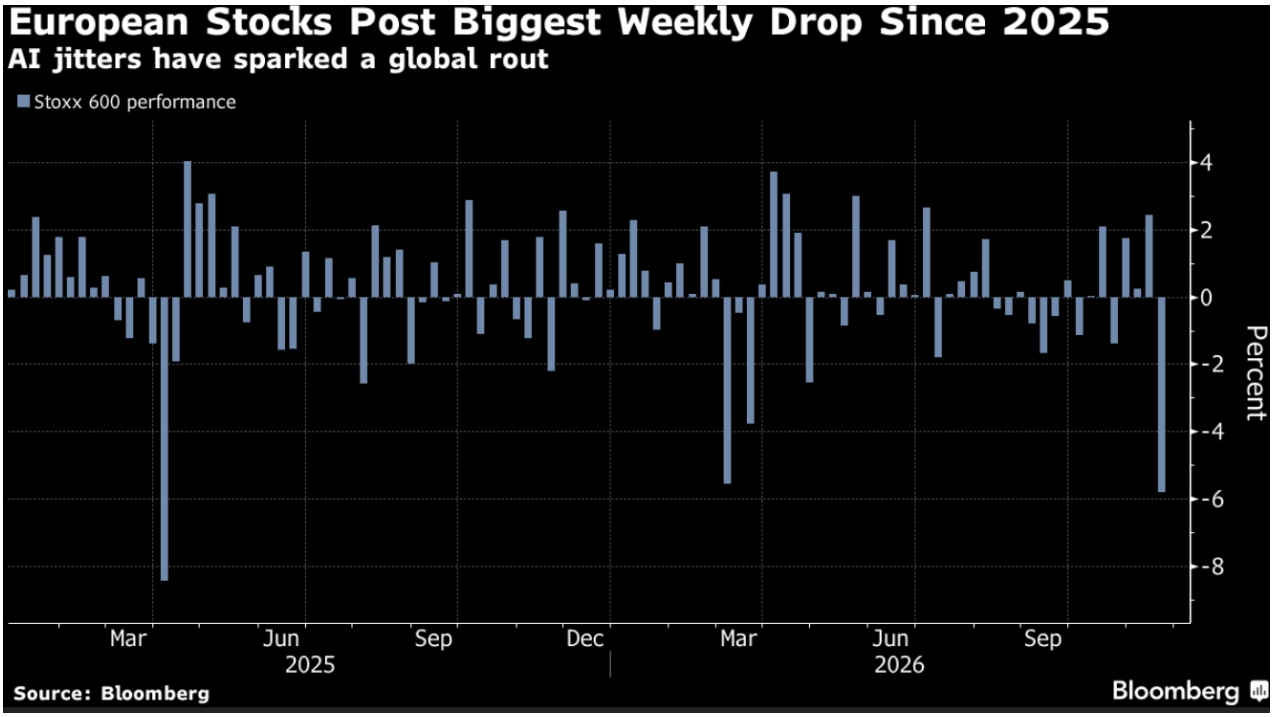


Kaynak:Bloomberg

Kripto tarafında da sert satışlar görüldü. Bitcoin, 13 Kasım'daki 68.249 dolardan %13,85 düşüşle 58.799 dolara, Ether ise %15,99 düşüşle 1.619 dolara geriledi. Bitcoin son iki yılın en düşük seviyesine indi. Bitcoin'in yaklaşık 68.000 dolardaki 200 haftalık hareketli ortalamasının altına inmesi teknik açıdan da zayıf bir görünüme işaret ediyor.

Avrupa ve Asya piyasaları:

ABD'deki satış dalgası küresel piyasalara da yansıdı. Cuma günü Stoxx 600 %2,0 düşüşle 625,65'e, DAX %2,6 düşüşle 24.803'e geriledi. CAC 40 %1,9, FTSE 100 ise %1,0 düşüşle 10.346'dan kapattı. Asya'da yarı iletken ağırlıklı piyasalar daha sert etkilendi. Nikkei Cuma günü %5,1 düşüşle 56.437'ye inerek haftayı yaklaşık %7,7 kayıpla tamamladı. Kospi %5,2 geriledi, Tayvan borsası ise 1991'den bu yana en kötü haftasını yaşadı.



Avrupa'da enflasyon görünümü merkez bankalarının sıkılaştırma eğilimini destekliyor. Euro Bölgesi'nde enflasyon %4,0 oldu, enerji fiyatları yıllık yaklaşık %21 arttı. İngiltere'de enflasyon %3,6'ya yükseldi. İngiltere Merkez Bankası Kasım'daki artırımın ardından politika faizini %4'e çıkardı ve Aralık ile Şubat arasında bir sonraki adımı tartışıyor. ECB'nin Aralık'ta sıkılaştırmaya gitmesi bekleniyor. Japonya Merkez Bankası'nın da Aralık ortasında faizi %1,25'ten %1,50'ye çıkarması öngörülüyor.

Bu hafta takip edilecekler:

Şükran Günü nedeniyle kısa bir haftaya giriyoruz. Perşembe günü ABD borsaları kapalı olacak. Cuma günü ise hisse piyasaları 13:00'te (ET) kapanacak. Pazartesi günü ABD, Euro Bölgesi ve İngiltere'nin öncü PMI verileri açıklanacak. Haftanın en kritik günü Çarşamba olacak. Ekim ayı PCE verisinde çekirdek enflasyonun aylık %0,3, yıllık ise %3,1'den %3,2'ye yükselmesi bekleniyor. Aynı gün 3Ç GSYH'nin ikinci tahmini (~%3,5), dayanıklı mal siparişleri, haftalık işsizlik başvuruları ve Bej Kitap da yayımlanacak. Bilanço tarafında Salı günü Best Buy açılış öncesinde, Workday ise kapanış sonrasında sonuçlarını açıklayacak. Deere, Dell ve HP de hafta içinde bilanço açıklayacak. Kısa vadede piyasanın yönünü Nvidia'ya ilişkin haber akışının ve PCE verisinin belirleyeceğini düşünüyoruz. Düzeltme bölgesine giren endekslerde tepki alımları görülebilir. Ancak SEC süreci ve Aralık'taki Fed kararı netleşmeden kalıcı bir dip oluştuğunu söylemek için erken.

Bilançolar

Walmart

Özet:

Walmart üçüncü çeyrekte beklentilerin üzerinde gelir ve faaliyet kârı açıklarken, yıl sonu beklentilerini üst üste üçüncü kez yukarı yönlü revize etti. Sonuçlar, şirketin geleneksel perakendeciden e-ticaret, reklam ve üyelik gelirleriyle desteklenen daha yüksek marjlı bir modele dönüşümünün devam ettiğini gösterdi. Karşılaştırılabilir satışlarda küçük bir sapma görülse de faaliyet kârlılığı ve dijital iş kollarındaki güçlü büyüme bilanço kalitesini destekledi.

Önemli Noktalar

- Çeyreğin en dikkat çekici unsuru yüksek marjlı dijital iş kolları oldu. ABD e-ticaret gelirleri yıllık bazda %23 artarken, marketplace hacmi yaklaşık %49 büyüdü. Şirket e-ticaret operasyonlarının reklam gelirleri hariç tutulduğunda dahi başa baş noktasına yaklaşmaya devam etti.
- Reklam ve üyelik ekosistemi kârlılığın ana sürükleyicisi oldu. ABD reklam gelirleri %37, üyelik gelirleri %17 büyürken, çeyrekteki marj genişlemesinin yaklaşık %75'i reklam faaliyetlerinden kaynaklandı.
- ABD karşılaştırılabilir mağaza satışları %2,9 ile beklentinin hafif altında kaldı. Ancak sağlık segmentindeki ilaç fiyatlaması kaynaklı yaklaşık 70 baz puanlık olumsuz etki hariç tutulduğunda büyüme %3,6 seviyesine ulaşıyor.
- Gıda tarafında pazar payı kazanımları devam etti. Gıda satışları orta tek haneli büyüme gösterirken Walmart son üç yılın en güçlü pazar payı kazanımlarından birini elde etti.
- Yapay zekâ uygulamalarının ticari katkısı giderek görünür hale geliyor. Sparky isimli alışveriş asistanının kullanım oranı %129 artarken, uygulamayı kullanan müşterilerin sepet büyüklüğü diğer müşterilere göre yaklaşık %40 daha yüksek gerçekleşti.

Şirket Beklentileri:

Yönetim hisse başına kâr beklentisini 2,84-2,89 dolar aralığına yükseltirken, satış büyümesi beklentisini de %4,9-%5,2 seviyesine çıkardı. Faaliyet kârı büyüme beklentisinin %8,0-%8,6 aralığına yükseltilmesi, yönetimin reklam, üyelik ve e-ticaret kaynaklı marj iyileşmesinin devam edeceğine olan güvenini yansıtıyor.

Walmart Raises Guidance
Outlook brightens for fiscal year ending in January

	Original guidance Feb. 19	As of Aug. 20	As of Nov. 19
Net sales	↑ 3.5% to 4.5%	↑ 4% to 5%	↑ 4.9% to 5.2%
Adjusted operating income	↑ 6% to 8%	↑ 7% to 8.5%	↑ 8% to 8.6%
Adjusted earnings per share	$2.75 to $2.85	$2.80 to $2.87	$2.84 to $2.89

Source: Company statement

Target Corp.

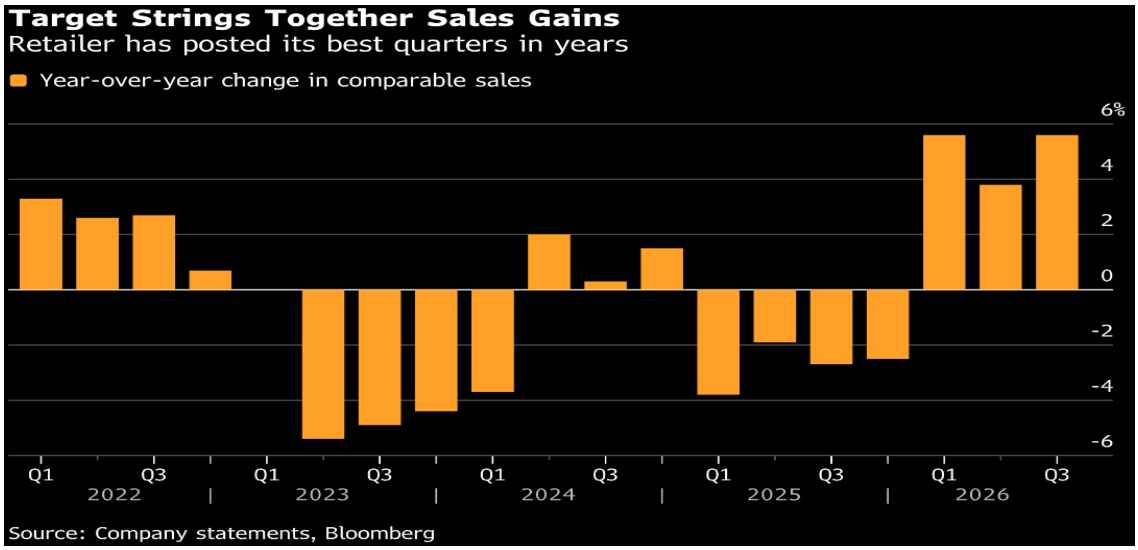
Target üçüncü çeyrekte son yılların en güçlü operasyonel performanslarından birini sergiledi. Karşılaştırılabilir satışlar, trafik artışı ve kârlılık kalemlerinin tamamı beklentileri aşarken, şirket yıl sonu beklentilerini de yukarı yönlü revize etti. Bununla birlikte güçlü kâr performansının bir bölümünün tek seferlik tarife geri ödemelerinden kaynaklandığını not etmek gerekiyor.

Önemli Noktalar:

- Çeyreğin en güçlü verisi karşılaştırılabilir satışlar oldu. %5,6 seviyesindeki büyüme piyasa beklentisinin yaklaşık 190 baz puan üzerinde gerçekleşirken, büyümenin büyük kısmı %5'lik müşteri trafiği artışından kaynaklandı.
- Düzeltilmiş hisse başına kâr 2,65 dolar ile beklentileri %28 aşarken, faaliyet kârı da %27,6'lık güçlü bir sürpriz yaptı. Bu performans S&P 500 perakende şirketleri arasında haftanın en güçlü kâr sürprizlerinden biri olarak öne çıktı.
- Dijital tarafta ivme korunmaya devam etti. Online satışlar %9,8 büyürken, siparişlerin yaklaşık üçte ikisi aynı gün teslimat hizmetleri üzerinden karşılandı.
- Gıda, güzellik ve eğlence kategorileri büyümeyi destekledi. Gıda ve içecek satışları yaklaşık %7, güzellik ürünleri %9 büyürken, oyuncak ve koleksiyon kartlarını içeren "Fun 101" kategorisi %27 artış gösterdi.
- Sonuçlar 301 milyon dolarlık tek seferlik tarife geri ödemesinden destek aldı. Bu kalem hisse başına yaklaşık 0,50 dolarlık katkı sağladı. Yönetim etkisinin geçici olduğunu belirtse de, bu katkı hariç tutulduğunda dahi operasyonel görünüm güçlü kaldı.
- Şirketin zayıf kalan alanları ise giyim ve ev ürünleri kategorileri oldu. Giyim satışları %3,8 daralırken yönetim bu iki segmenti halen çok yıllı dönüşüm hikâyesi olarak değerlendiriyor.

Şirket Beklentileri:

Target hisse başına kâr beklentisini 10,65-11,40 dolar aralığına yükseltirken, satış büyümesi beklentisini yaklaşık %6 seviyesine çıkardı. Şirket ayrıca faaliyet marjı tahminini de yukarı revize etti. Yönetim ekim ayındaki zayıflığın ardından kasım ayında talebin yeniden hızlandığını belirtirken, tatil sezonuna ilişkin temkinli, ancak olumlu bir görünüm sundu.



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.