

- Bugün yayımlanacak Kasım ayı istihdam verileri öncesinde A.B.D.'de tahvil faizlerinin hafif gerilediği gözleniyor. Piyasadaki ortalama beklenti Kasım ayında tarım dışı istihdamda 230 bin kişilik artış kaydedileceği, işsizlik oranının ise %5.8'de sabit kalacağı yönünde. İstihdamdaki artışın yanı sıra istihdam piyasasındaki "atıl kapasitenin" ne hızla daralmakta olduğuna işaret eden ortalama ücretlerdeki değişim, son aylarda olduğu gibi bugün de yakından izlenecek. Tarım dışı istihdamdaki artışın beklentiye yakın ya da beklentinin altında gelmesi ve ortalama ücretlerde kaydedilen artışın %0.2 seviyesinde kalması durumunda Fed'in para politikasını normalleştirmekte aceleci davranmayacağı görüşü destek bulacaktır. Bu senaryonun gerçekleşmesi durumunda A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin haftayı %2.25 seviyesinin altında tamamlayacağı görüşüdeyiz (**tahvil, sayfa 2**)
- Tarım dışı istihdamda 250 bin kişinin üzerinde sürpriz bir artış kaydedilmemesi ve/veya ortalama ücretlerdeki artışın piyasadaki beklentiden yukarı yönlü sapmaması durumunda bugünkü istihdam verisinin USD'ye sağlayacağı desteğin sınırlı olması beklenebilir. Bugün USD/TRY kurunda öncelikle A.B.D.'den gelecek istihdam verilerinin küresel döviz piyasalarında yaratacağı etki, bunun ardından da Moody's'den akşam saatlerinde gelmesi beklenen açıklama takip edilecek. USD/TRY kurunda sırasıyla 2.2300'te ve 2.2440'ta bulunan 20 günlük ve 50 günlük basit hareketli ortalamalar ilk güçlü destek ve direnç seviyeleri olarak izlenebilir (**döviz, sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Kasım ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	215	230	214
	15:30	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	5.8	5.8	5.8
Türkiye	-	Moody's kredi notu değerlendirmesini açıklayacak			

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	2.2330	-0.29
EUR/TRY	2.7658	0.24
EUR/USD	1.2377	0.54
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.48	7.62
Gösterge Eurobond - Oca 2030	4.603	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	86,234.10	1.55	28.07
BIST-30	106,692.64	1.69	30.33
BIST Bankacılık	161,569.02	2.33	33.24
FTSE 100 EOD	6,679.37	-0.55	-0.63
XETRA DAX	9,851.35	-1.21	3.72
Dow Jones Ind. Ave.	17,900.10	-0.07	8.73
Nasdaq Bileşik	4,769.44	-0.11	14.50
S&P 500	2,071.92	-0.12	12.76
Altın	1,205.32	-0.32	-1.66
Brent petrol	69.64	-0.40	-35.01

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Tahvil Piyasası

- Çarşamba günü yataylaşan yurt içi tahvil getiri eğrisi, kısa vadeli tahvil faizlerindeki yükselişin dün kısmen geri verilmesiyle birlikte daha normal bir eğim aldı. 16 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi aynı gün valörlü işlemlerde 38 baz puanlık düşüşle %7.62 seviyesine gerilerken, gösterge tahvilde ertesi gün valörlü işlem geçmedi. 24 Temmuz 2024 vadeli on yıllık tahvilin bileşik faizi ise dün günü 14 baz puanlık düşüşle %7.91 seviyesinden tamamladı.

### Görüş:

Bugün yayımlanacak Kasım ayı istihdam verileri öncesinde A.B.D.'de tahvil faizlerinin hafif gerilediği gözleniyor. Piyasadaki ortalama beklenti Kasım ayında tarım dışı istihdamda 230 bin kişilik artış kaydedileceği, işsizlik oranının ise %5.8'de sabit kalacağı yönünde. İstihdamdaki artışın yanı sıra istihdam piyasasındaki "atıl kapasitenin" ne hızla daralmakta olduğuna işaret eden ortalama ücretlerdeki değişim, son aylarda olduğu gibi bugün de yakından izlenecek. Tarım dışı istihdamdaki artışın beklentiye yakın ya da beklentinin altında gelmesi ve ortalama ücretlerde kaydedilen artışın %0.2 seviyesinde kalması durumunda Fed'in para politikasını normalleştirmekte aceleci davranmayacağı görüşü destek bulacaktır. Bu senaryonun gerçekleşmesi durumunda A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinin haftayı %2.25 seviyesinin altında tamamlayacağı görüşündeyiz. Bugün A.B.D. verilerinin takip edileceği yurt içi tahvil piyasasında gözler, uluslararası kredi derecelendirme kuruluşu Moody's'in akşam saatlerinde açıklaması beklenen Türkiye'nin kredi notuna dair değerlendirmesine çevrildi. Türkiye'yi hâlihazırda Baa3 ile yatırım yapılabilir kademenin en düşük seviyesinde değerlendiren Moody's'in, bugün kredi notunda değişikliğe gitmesi beklenmiyor. Genel beklenti, Nisan'da "negatif"e indirilen kredi notunun görünümünün de teyit edileceği yönündeyken, Moody's'in notun görünümünü sürpriz şekilde "durağan"a yükseltmesi önümüzdeki hafta tahvil piyasasına olumlu yansiyabilir.

### Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 179.2/179.7
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 157.45 baz puan seviyesinden 157.3 baz puan seviyesine indi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 178.6 seviyesinden US\$ 179.5 seviyesine yükseldi.

\* CDS: Kredi temerrüt takası, ülkelerin veya şirketlerin herhangi bir iflas durumunda borçlarını ödeyememe olasılığına karşı alınan bir çeşit sigortadır. Sigorta özelliğinin yanı sıra spekülâtif amaçlarla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümandır.

## Döviz Piyasası

- USD/JPY paritesi dün 2007 yılının Temmuz ayından bu yana ilk defa 120 seviyesinin üzerine yükseldi. Gün içinde en yüksek 120.25 seviyesinden işlem gören parite, bu seviyeden hafif geri çekilerek günü 119.75'ten tamamladı. Son anketlerin Japonya'da Başbakan Abe'nin Aralık ayı ortasında yapılacak erken seçimleri oylarını artırarak kazanacağına işaret etmesi, Japonya'da genişleyici duruşunun korunacağını düşündürerek JPY'yi baskı altında bırakıyor.
- ECB dün faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, Başkan Draghi'nin verdiği mesajlar bazı piyasa katılımcılarının beklediği ölçüde "güvercince" (genişleme yanlısı) değildi. ECB yetkililerinin enflasyon ve büyüme beklentilerinin aşağı yönlü revize edildiği görülürken, Başkan Draghi, petrol fiyatlarındaki gerileme eğiliminin son dönemde devam etmesiyle enflasyonun daha da gerileyebileceğini vurguladı. Draghi'nin ECB'nin varlık alımlarının miktar, kapsam ve temposunun 2015 yılı başlarında yeniden değerlendirileceğini belirtmesi, daha somut bir adım bekleyen bazı piyasa katılımcıları açısından hayal kırıklığı yarattı. Benzer

şekilde, Draghi'nin Merkez Bankası'nın bilançosunun 2012 yılında bulunduğu € 3 trilyon seviyesine çıkarılmasının bir hedef değil, ECB üyelerinin çoğunluğunun paylaştığı bir niyet olduğunu belirtmesi, ECB içinde bilanço genişlemesi konusunda tam bir fikir birliği olmadığına işaret etti. Ancak Draghi, varlık alımlarının kapsamının genişletilmesi yönünde alınacak herhangi bir kararın oy birliği ile alınmasının şart olmadığını da vurguladı.

- Dün sabah saatlerinde ağırlıklı olarak 1.2305-1.2325 aralığında dar bir bantta hareket eden EUR/USD paritesi, ECB Başkanı Draghi'nin Merkez Bankası toplantısı sonrasında yaptığı basın açıklaması sırasında sert dalgalandı. Açıklamalar sırasında ilk olarak 1.2280 seviyesine kadar gerileyen parite, Başkan Draghi'nin verdiği mesajların bazı piyasa katılımcılarının beklediği ölçüde güvercince bulunmamasının etkisiyle sert yükseldi. Draghi'nin açıklamalarından sonra 1.2457 seviyesine kadar yükselen paritenin, akşam saatlerinde basına yansıyan ECB'nin Ocak toplantısında varlık alımlarını genişleteceği yönünde kaynağı belirsiz bir haberin etkisiyle kazanımlarını kısmen geri verdiği ve günü 1.2378 seviyesinden tamamladığı gözlemlendi.
- Dün sabah erken saatlerde test ettiği 50 günlük hareketli ortalamasının bulunduğu 2.4445 seviyesindeki direnci aşamayan USD/TRY kurunda gün içinde gözlenen gerileme eğilimi ECB Başkanı Draghi'nin basın açıklamasının ardından EUR/USD paritesinde kaydedilen yükselişin etkisiyle öğleden sonra hız kazandı. Yurt içi döviz piyasasının kapalı olduğu saatlerde 2.23 seviyesinin altında işlem gören kur, günü 2.2350'den tamamladı. EUR/USD paritesinden gelen olumlu yansımaların yanı sıra hafta başından itibaren baskı altında kalan gelişmekte olan ülke varlıkları genelinde dün daha ılımlı bir hava görülmesi, TRY'nin USD karşısında değer kazanmasında etkiliydi.
- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2370, USD/TRY kuru 2.2360, sepet ise 2.5002 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Dünkü ECB toplantısı, hemen bir adım bekleyen bazı piyasa katılımcıları açısından hayal kırıklığı yaratsa da, Draghi'nin güvercince duruşunu koruduğu görüldü ve Almanya'dan gelen muhalefete karşın ECB'nin önümüzdeki yılın başında daha fazla genişlemeye gidebileceğinin sinyallerini verdi. Dün Draghi'nin açıklamalarıyla beraber 1.24 seviyesinin üzerine yükselen, ancak kazanımlarını koruyamayan EUR/USD paritesinde bugün A.B.D.'den gelecek istihdam verilerini takip edilecek. Tarım dışı istihdamda 250 bin kişinin üzerinde sürpriz bir artış kaydedilmemesi ve/veya ortalama ücretlerdeki artışın piyasadaki beklentiden yukarı yönlü sapmaması durumunda bugünkü istihdam verisinin USD'ye sağlayacağı desteğin sınırlı olması beklenebilir. Zira istihdam piyasasındaki olumlu görünüm korunsa ve önümüzdeki dönemde Fed'in iki hedefinden biri olan "tam istihdama" yaklaşılsa bile enflasyonun bir süre daha Fed'in hedef seviyesinin altında seyredeceği beklentisi, USD'nin olumlu istihdam verilerine eskisi kadar hassas olmamasına yol açıyor. Öte yandan, istihdamda kaydedilen artışın zayıf kalması Fed'in para politikasını normalleştirmekte aceleci davranmayacağı görüşünü güçlendirerek USD'yi baskı altında bırakabilir. Bugün USD/TRY kurunda öncelikle A.B.D.'den gelecek istihdam verilerinin küresel döviz piyasalarında yaratacağı etki, bunun ardından da Moody's'den akşam saatlerinde gelmesi beklenen açıklama takip edilecek. USD/TRY kurunda sırasıyla 2.2300'te ve 2.2440'ta bulunan 20 günlük ve 50 günlük basit hareketli ortalamalar ilk güçlü destek ve direnç seviyeleri olarak izlenebilir.

USDTRY için Destek: 2.2300-2.2260-2.2145 Direnç: 2.2445-2.2500-2.2550

EURUSD için Destek: 1.2360-1.2300-1.2280 Direnç: 1.2400-1.2460-1.2500

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Tahvil faizlerinde hafta başından bu yana görülen yükselişin dün kısmen geri verilmesi ve USD/TRY kurundaki gerilemenin ECB toplantısı sonrasında hız kazanması BIST-100 endeksine olumlu yansıdı. Gün içinde 86,000 puan seviyesini test eden ancak aşamayan endeks, kapanışa yakın bankacılık hisselerinde yoğunlaşan alımların etkisiyle bu seviyenin üzerine yükseldi ve günü %1.55'lik artışla 86,234 puan seviyesinden tamamladı. Tahvil faizlerindeki gerilemeden destek bulan bankacılık sektör endeksinde kaydedilen yükseliş %2.33 ile daha belirgin oldu.
- Dünkü ECB toplantısında bazı piyasa katılımcılarının beklediği gibi daha fazla genişleme yönünde yeni bir adım atılmaması Avrupa'da özellikle çevre ülke borsalarına satış getirirken, İtalya ve İspanya'da hisse senedi endeksleri günü sırasıyla %2.77 ve %2.35 düşüşle tamamladı. Dün A.B.D.'de hisse senedi endekslerinin de hafif gerilediğini gördük.
- Dün US\$ 1,201-US\$ 1,214 aralığında hareket eden altının ons fiyatı günü US\$ 1,205 seviyesinden tamamladı.
- Suudi Arabistan'ın A.B.D. ve Asya ülkelerine sağladığı petrolün fiyatında dün indirim gitmesi brent petrolün US\$ 70 seviyesinin altına geri çekilmesinde etkili oldu.

### **Görüş:**

Bu sabah Asya borsalarında karışık seyir gözleniyor. Dün 86,000 puan seviyesinin üzerine yükselen BIST-100 endeksinin bugün bu seviyenin üzerinde tutunup tutunamayacağı izlenecek. Akşam saatlerinde Moody's'den gelmesi beklenen değerlendirme BIST-100 endeksinin Pazartesi gününe hangi seviyeden başlayacağına belirleyici olabilir. Şu an endekste Moody's'in Türkiye'nin kredi notunu ve kredi notunun görünümünü değiştirmeyeceği beklentisinin fiyatlandığını söyleyebiliriz. BIST-100 endeksinde 85,500, 84,800 ve 84,130 destek; 86,500, 87,000 ve 88,000 ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,206 seviyesinde bulunan altının ons fiyatında US\$ 1,200, US\$ 1,185 ve US\$ 1,168 destek; US\$ 1,214, US\$ 1,231 ve US\$ 1,242 direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

04/12/2014

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EREGL0215S1	4.50	4.50	4.54	4.54	4.52	4.52	4.50	0.44	2	2	904.00	18	2
F_EREGL1214S1	4.60	4.54	4.62	4.57	4.58	4.58	4.50	1.78	7	35	16,038.00	2,111	12
F_GARAN0215S0	9.51	9.41	9.65	9.65	9.54	9.54	9.63	-0.93	4	4	3,815.00	9,991	4
F_GARAN1214S0	9.56	9.52	9.70	9.70	9.60	9.64	9.49	1.58	18	36	34,555.00	271	2
F_ISCTR0215S0	6.06	6.06	6.06	6.06	6.06	6.06	5.88	3.06	2	4	2,424.00	24,507	0
F_SAHOL0215S0	10.72	10.72	10.78	10.78	10.78	10.78	10.88	-0.92	5	19	20,476.00	133	19
F_TCELL0215S0	14.40	14.00	14.40	14.40	14.28	14.28	14.02	1.85	6	7	9,995.00	21	5
F_TCELL1214S0	14.70	14.60	14.70	14.60	14.64	14.64	14.24	2.81	3	8	11,710.00	15	-8
F_THYA00215S1	9.45	9.45	9.55	9.55	9.49	9.49	9.32	1.82	9	19	18,030.00	536	7
F_THYA01214S1	9.27	9.27	9.33	9.33	9.32	9.32	9.21	1.19	10	29	27,016.00	287	-9
F_TUPRS0215S0	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	52.00	51.50	0.97	1	2	10,400.00	53	0
F_TUPRS1214S0	50.36	50.36	51.22	51.22	50.79	50.79	50.56	0.45	3	4	20,316.00	89	0

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XAUTRYM0215S0	88.31	88.31	88.98	88.98	88.69	88.69	88.51	0.20	8	53	4,700.34	7,428	47
F_XAUTRYM0415S0	89.80	89.80	90.00	90.00	89.90	89.90	89.80	0.11	3	3	269.70	1,394	3
F_XAUTRYM1214S0	87.41	87.10	87.78	87.50	87.39	87.32	87.73	-0.47	67	3,094	270,382.55	16,328	-1,668
F_XAUUSD0215S0	1,207.00	1,207.00	1,214.95	1,208.20	1,213.33	1,213.90	1,213.00	0.07	16	67	181,714.02	454	-49
F_XAUUSD0415S0	1,215.00	1,210.00	1,215.00	1,212.00	1,211.75	1,211.75	1,210.40	0.11	4	4	10,834.50	254	3
F_XAUUSD1214S0	1,215.00	1,203.50	1,215.00	1,211.00	1,207.08	1,210.50	1,213.30	-0.23	228	1,713	4,621,997.43	4,206	-369

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_EURUSD0315S0	1.2310	1.2300	1.2415	1.2411	1.2407	1.2411	1.2339	0.58	15	164	454,843.09	216	-107
F_EURUSD1214S0	1.2309	1.2293	1.2420	1.2420	1.2352	1.2407	1.2320	0.71	166	3,061	8,451,291.98	4,180	-280
F_TRYEUR0215S0	2.8125	2.8125	2.8245	2.8245	2.8202	2.8202	2.8055	0.52	4	4	11,280.90	264	-3
F_TRYEUR0415S0	2.8350	2.8350	2.8500	2.8500	2.8410	2.8410	2.8452	-0.15	4	5	14,205.00	142	5
F_TRYEUR1214S0	2.7760	2.7740	2.7930	2.7912	2.7914	2.7920	2.7793	0.46	19	632	1,764,145.80	14,205	20
F_TRYUSD0215S0	2.2845	2.2733	2.2845	2.2733	2.2779	2.2782	2.2782	0.00	57	492	1,120,743.80	13,110	126
F_TRYUSD0415S0	2.3100	2.2900	2.3100	2.3089	2.3052	2.3041	2.3076	-0.15	37	188	433,382.00	1,469	46
F_TRYUSD1214S0	2.2570	2.2470	2.2586	2.2492	2.2525	2.2487	2.2530	-0.19	965	22,197	49,998,429.30	156,932	-5,960

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
F_XU0300215S0	106.575	106.300	108.500	108.475	107.507	108.450	106.625	1.71	385	1,336	14,362,995.00	3,565	-104
F_XU0300415S0	106.400	106.400	108.300	108.300	107.516	108.050	106.600	1.36	64	202	2,171,817.50	640	-49
F_XU0301214S0	105.875	105.450	107.750	107.700	106.550	107.675	105.875	1.70	26,962	154,276	1,643,814,667.50	252,995	11,139

DÖVİZ OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME KODU	AÇILIŞ FİYATI	EN DÜŞÜK FİYAT	EN YÜKSEK FİYAT	KAPANIŞ FİYATI	AĞIRLIKLİ ORTALAMA FİYAT	UZLAŞMA FİYATI	ÖNCEKİ UZLAŞMA FİYATI	FİYAT DEĞİŞİMİ (%)	İŞLEM SAYISI	İŞLEM MİKTARI	İŞLEM HACMI	OPSİYON PRİM HACMI	SEANS SONU AÇIK POZİSYON	POZİSYON DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_TRYUSDKE1214C2250S0	22.70	22.70	22.70	22.70	22.70	22.70	22.60	0.44	1	400	900,000.00	9,080.00	407	400
O_TRYUSDKE1214C2300S0	3.50	3.50	6.10	6.10	4.30	4.30	5.70	-24.56	2	589	1,354,700.00	2,555.50	1,214	190
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_TRYUSDKE1214P2200S0	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	3.30	4.50	-26.67	1	190	418,000.00	627.00	3,290	190

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>5 Aralık Cuma</b>					
A.B.D.	15:30	Kasım ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	215	230	214
	15:30	Kasım ayı işsizlik oranı (%)	5.8	5.8	5.8
	15:45	Cleveland Fed Başkanı Mester'in konuşması			
	17:00	Ekim ayı fabrika siparişleri (aylık %)	0.2	-0.2	-0.6
Almanya	09:00	Ekim ayı fabrika siparişleri (aylık %)	1.5	-	0.8

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. Pınar Uslu [pinar.uslu@ingbank.com.tr](mailto:pinar.uslu@ingbank.com.tr)

Kerim Aydınlar [kerim.aydinlar@ingbank.com.tr](mailto: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, dağıtım 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.”