

- Bugün gösterge tahvilin bileşik faizinin yatay bant aralığında işlem göreceğini ve bono getiri eğrisinin uzun tarafının A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizine paralel hareket edeceğini düşünüyoruz (**sayfa 2**)
- Dün Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verilerinin ardından EUR hafif değer kazandı. Ancak EUR alımlarının 7 Kasım'daki ECB toplantısı öncesinde sınırlı kaldığı gözleniyor. Yayımlanan anket sonuçlarına göre bu ayki ECB toplantısında %0.50 olan politika faizinde değişikliğe gidilmesi beklenmiyor, ancak bazı analistlerin faiz indirimi olasılığını tümüyle göz ardı etmediği görülüyor. Faiz ile ilgili kararın yanı sıra Başkan Draghi'nin basın toplantısı sırasında yapacağı açıklamalarda olası bir uzun vadeli kredi imkânından bahsetmesi ve/veya EUR'nun gücü hakkında değerlendirme yapma olasılığı bulunuyor. Bugün veri açısından nispeten zayıf bir gün, ancak ECB Başkanı Draghi'nin Frankfurt'ta yapacağı konuşma, Perşembe günkü toplantı öncesinde bir sinyal verip vermeyeceği açısından izlenecek. EUR/USD paritesi şimdilik 1.3460 seviyesinde destek bulmuş görünüyor (**sayfa 3**)

## Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	17:00	Ekim ayı ISM hizmetler	54.3	54.0	54.4
	20:15	Richmond Fed Başkanı Lacker'in konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Eylül ayı ÜFE (aylık %/YY %)	0.2/-0.8	-/-	0.0/-0.8
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
	16:00	ECB üyesi Assmussen'in konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.015	0.03
EUR/TRY	2.7231	0.14
EUR/USD	1.3513	0.21
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	7.95	8.11
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.922	
MB O/N borçlanma faizi (%)		3.50
MB O/N borç verme faizi (%)		7.75
MB politika faizi (%)		4.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	76,234.16	-0.35	-2.52
BIST-30	92,649.31	-0.49	-5.20
BIST Bankacılık	142,220.98	-0.50	-12.48
FTSE 100 EOD	6,763.62	0.43	14.68
XETRA DAX	9,037.23	0.33	18.72
Dow Jones Ind. Ave.	15,639.12	0.15	19.34
Nasdaq Bileşik	3,936.59	0.37	30.37
S&P 500	1,767.93	0.36	23.96
BVSP Bovespa	54,436.92	0.78	-10.69
Altın	1,314.36	-0.03	-21.50
Brent petrol	106.23	0.30	-4.39

\* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Strateji Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

## Bono Piyasası

- Dün açıklanan Ekim ayı TÜFE artışı %1.80 ile %1.30 olan piyasanın ortalama beklentisinin üzerinde gerçekleşti. Ekim ayında yıllık TÜFE artışı %7.88'den %7.71'e indi (geçen senenin aynı ayında elektrik ve doğalgaza yapılan zamların oluşturduğu baz etkisi kalktığı için yıllık enflasyonda gerileme oldu). Ekim ayında TÜFE artışının beklentinin üzerinde gelmesinde, gıda ve giyim gruplarındaki fiyat yükselişleri etkili oldu. Dün açıklanan veri, TCMB'nin geçen hafta revize ettiği ve %6.8 olarak belirttiği 2013 yıl sonu TÜFE artış tahmininin aşıllacağını düşündürdü.
- Enflasyon verisi öncesinde bono piyasasında işlem gerçekleşmemişti. Cuma günü %8.06 seviyesinden kapanan 7 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi, beklentiden kötü gelen verinin ardından gün içinde hacimsiz bir seyirle %8.35 seviyesine kadar yükseldikten sonra %8.11 seviyesinden kapandı. 27 Eylül 2023 vadeli tahvilin bileşik faizi ise 10 baz puanlık bant aralığında işlem görerek günü %8.9 seviyesinden tamamladı (Cuma gününe göre 12 baz puanlık düşüş yaşandı).
- Dün yurt dışı piyasalarda nispeten sakin bir gün yaşanırken, A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde düşüş yaşandı. Cuma günü %2.6290 seviyesini gören ve dün %2.5890 seviyesine kadar gerileyen faiz, %2.6020 seviyesinden kapandı.
- Bu sabah yurt içi tezgâh üstü piyasada işlem geçmedi.

### Görüş:

Bugün gösterge tahvilin bileşik faizinin yatay bant aralığında işlem göreceğini ve bono getiri eğrisinin uzun tarafının A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizine paralel hareket edeceğini düşünüyoruz.

### Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 161.600/162.100
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 198.3 baz puan seviyesinden 200.3 baz puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli USD cinsinden Eurobond'unda fiyat US\$ 162.9 seviyesinden US\$ 161.9 seviyesine geriledi.

\* 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

- Dün piyasanın beklentisinin üzerinde gelen Ekim ayı enflasyon verilerinin ardından USD/TRY kuru 2.0150 seviyesinden 2.0222 seviyesine yükseldi. Ancak bu seviyeden USD satımlarının geldiği gözlemlendi.
- Dün EUR/USD paritesi 1.3445-1.3524 aralığında hareket ederken, Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verilerinin ardından EUR değer kazandı. Ancak EUR alımlarının 7 Kasım'daki ECB toplantısı öncesinde sınırlı kaldığı gözlemlendi. Yayımlanan anket sonuçlarına göre bu ayki ECB toplantısında faiz oranlarında değişikliğe gidilmesi beklenmiyor. Ancak bazı analistlerin faiz indirimi olasılığını tümüyle göz ardı etmediği görülüyor. Faiz ile ilgili kararın yanı sıra Başkan Draghi'nin basın toplantısı sırasında yapacağı açıklamalarda olası bir uzun vadeli kredi imkânından bahsetmesi ve/veya EUR'nun gücü hakkında değerlendirme yapması olasılığı bulunuyor.
- Dün St. Louis Fed Başkanı Bullard'ın, Fed'in düşük enflasyon nedeniyle tahvil alımlarını azaltmaya başlamak için acele etmemesi gerektiğini söylemesi, paritede bir hareketliliğe neden olmadı.

- Bu sabah parite 1.3497, USD/TRY kuru 2.0210, sepet ise 2.37400 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Dün Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanan PMI verilerinin ardından EUR hafif değer kazandı. Ancak EUR alımlarının 7 Kasım'daki ECB toplantısı öncesinde sınırlı kaldığı gözleniyor. Yayımlanan anket sonuçlarına göre bu ayki ECB toplantısında %0.50 olan politika faizinde değişikliğe gidilmesi beklenmiyor, ancak bazı analistlerin faiz indirimi olasılığını tümüyle göz ardı etmediği görülüyor. Faiz ile ilgili kararın yanı sıra Başkan Draghi'nin basın toplantısı sırasında yapacağı açıklamalarda olası bir uzun vadeli kredi imkânından bahsetmesi ve/veya EUR'nun gücü hakkında değerlendirme yapma olasılığı bulunuyor. Bugün veri açısından nispeten zayıf bir gün, ancak ECB Başkanı Draghi'nin Frankfurt'ta yapacağı konuşma, Perşembe günkü toplantı öncesinde bir sinyal verip vermeyeceği açısından izlenecek. EUR/USD paritesi şimdilik 1.3460 seviyesinde destek bulmuş görünüyor.

USDTRY için Destek: 2.0115-2.0030-1.9960 Direnç: 2.0220-2.0333-2.0400

EURUSD için Destek: 1.3460-1.3380-1.3340 Direnç: 1.3540-1.3610-1.3640

## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün güne yatay başlayan BIST-100 endeksi, beklentinin üzerinde kalan Ekim ayı enflasyon verisine tepki vermeyerek gün içinde yönsüz seyretti. Ancak kapanışa yakın görülen hacimli satışların etkisiyle sert düşüş yaşayan endeks günü %0.35 kayıpla, 76,234.16 puan seviyesinden tamamladı. Bankacılık sektör endeksindeki gerileme %0.50 ile daha belirgin olurken, sanayi sektör endeksi günü yatay tamamladı. Geçtiğimiz hafta olumlu gelen A.B.D. verilerinin, Fed'in tahvil alımlarının Mart ayından önce azaltılmayacağını fiyatlayan piyasaların bu beklentisini sorgulamasına neden oldu. Veri akışına bağlı olarak tahvil alımlarının Aralık ya da Ocak ayında da azaltılmaya başlanabileceği düşüncesi, Türkiye dâhil olmak üzere gelişmekte olan ülkelerin hisse senedi piyasalarındaki satışlarda etkiliydi.
- A.B.D. ve Avrupa hisse senedi endeksleri genelinde dün hafif yükseliş yaşandı. A.B.D.'de S&P 500 endeksi günü %0.36 yükselişle 1,767.93 puan seviyesinden noktalarken, teknoloji endeksi Nasdaq'ta da %0.37 artış gözlemlendi. Dünkü kapanışta Ekim başına göre %4.30 yukarıda bulunan ve tarihteki en yüksek seviyesine yakın seviyelerde işlem gören S&P 500 endeksindeki kazanımlar, Cuma günü açıklanacak tarım dışı istihdam verisi öncesinde görülen kar satışlarıyla sınırlanıyor.
- Altının ons fiyatı dün US\$ 1,311-1,322 aralığında dar bir bantta hareket etti. Geçtiğimiz haftanın son iki gününde sert gerileme yaşayan altının ons fiyatının dün 20 günlük hareketli ortalama fiyatın bulunduğu US\$ 1,316 seviyesinden destek bularak bu seviyeden çok uzaklaşmadığı gözlemlendi. Bugün altının ons fiyatını etkileyecek önemli bir veri akışı bulunmuyor. USD'nin seyrine bağlı hareket etmesini beklediğimiz altının ons fiyatının bugün US\$ 1,306-US\$ 1,322 aralığında işlem göreceğini düşünüyoruz.

### **Görüş:**

Bu sabah S&P vadeli işlemleri ve Nikkei 225 endeksi artıda, Hang Seng ve Kospi endeksleri ise eksiye. BIST-100 endeksinde 75,500 ve 74,700 destek, 76,680, 77,200 ve 78,300 ise direnç seviyeleri.

Bugün altının ons fiyatını etkileyecek önemli bir veri akışı bulunmuyor. Bu sabah itibarıyla altının ons fiyatı US\$ 1,315 seviyesinde hareket ediyor. USD'nin seyrine bağlı hareket etmesini beklediğimiz altının ons fiyatının bugün US\$ 1,306-US\$ 1,322 aralığında işlem göreceğini düşünüyoruz. Altının ons fiyatında US\$ 1,306 ve US\$ 1,291 destek; US\$ 1,322, US\$ 1,328 ve US\$ 1,338 ise direnç seviyeleri.

Bugün A.B.D.'de Ekim ayı ISM hizmetler, Euro Bölgesi'nde de Eylül ayı ÜFE verileri açıklanacak. Bugün ayrıca, Richmond Fed Başkanı Lacker'in, ECB'den Draghi'nin ve Assmussen'in konuşmaları takip edilecek.

## Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

### PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

04/11/2013

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_AKBNK0214S0	7.99	7.99	7.99	7.99	7.99	7.99	7.75	3.10	1	1	799.00	5	0
F_AKBNK1213S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7.73	0.00	0	0	0.00	9	0
F_EREGL0214S1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.70	0.00	0	0	0.00	20	0
F_EREGL1213S1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	2.59	0.00	0	0	0.00	26	0
F_GARAN0214S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.45	0.00	0	0	0.00	28	0
F_GARAN1213S0	7.92	7.84	7.98	7.84	7.88	7.88	7.95	-0.88	4	5	3,942.00	41	0
F_ISCTR0214S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.53	0.00	0	0	0.00	10	0
F_ISCTR1213S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.57	0.00	0	0	0.00	1	0
F_THYA0214S1	7.97	7.97	7.97	7.97	7.97	7.97	8.00	-0.38	2	7	5,579.00	50	0
F_THYA0414S1	8.14	8.14	8.17	8.15	8.16	8.16	8.13	0.37	4	49	39,960.00	49	49
F_THYA01213S1	8.02	7.92	8.02	7.92	8.00	8.00	7.95	0.63	3	50	40,000.00	231	0

### 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_XAUTRY0214S0	86.80	86.80	87.20	87.20	87.00	87.00	86.575	0.49	2	4	34,800.00	24	0
F_XAUTRY0414S0	88.50	88.50	88.50	88.50	88.50	88.50	88.335	0.19	1	2	17,700.00	4	0
F_XAUTRY1213S0	85.75	85.75	87.50	86.31	86.507	86.68	85.86	0.96	17	37	320,075.00	100	25
F_XAUUSD0214S0	1,312.95	1,312.95	1,322.10	1,318.00	1,318.29	1,318.50	1,309.15	0.71	26	270	714,120.62	152	48
F_XAUUSD0414S0	1,317.00	1,317.00	1,320.00	1,320.00	1,319.00	1,319.00	1,324.45	-0.41	4	6	15,877.86	6	6
F_XAUUSD1213S0	1,314.50	1,311.00	1,322.50	1,317.40	1,315.69	1,317.80	1,308.45	0.71	331	3,474	9,170,235.94	4,296	-678

### 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_BURUSD0314S0	1.3475	1.3375	1.3510	1.3510	1.3449	1.3449	1.3511	-0.46	6	7	18,888.31	118	0
F_BURUSD1213S0	1.3490	1.3490	1.3518	1.3506	1.3506	1.3514	1.3487	0.20	66	956	2,590,502.86	8,953	-740
F_TRYEUR0214S0	2.7700	2.7700	2.7700	2.7700	2.7700	2.7700	2.7615	0.31	1	1	2,770.00	3,081	1
F_TRYEUR0414S0	2.7800	2.7800	2.7900	2.7900	2.7888	2.7895	2.7835	0.22	15	26	72,510.00	47	21
F_TRYEUR1213S0	2.7400	2.7390	2.7495	2.7430	2.7457	2.7455	2.7440	0.05	47	634	1,740,794.00	41,225	327
F_TRYUSD0214S0	2.0555	2.0525	2.0595	2.0550	2.0560	2.0550	2.0545	0.02	125	477	980,702.00	4,733	189
F_TRYUSD0414S0	2.0760	2.0740	2.0800	2.0760	2.0757	2.0760	2.0760	0.00	77	585	1,214,262.00	696	512
F_TRYUSD1213S0	2.0300	2.0300	2.0415	2.0350	2.0369	2.0350	2.0355	-0.02	1,883	20,110	40,961,384.00	111,735	938

### 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_XU0300214S0	94.025	93.950	95.300	94.625	94.484	94.875	94.800	0.08	190	808	7,634,280.00	871	153
F_XU0300414S0	94.525	94.025	95.650	94.875	94.873	94.975	95.125	-0.16	59	238	2,257,975.00	360	157
F_XU0301213S0	93.600	93.025	94.500	93.675	93.860	93.725	93.675	0.05	19,240	127,797	1,199,503,137.50	152,882	5,203

### 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_XU030E1213C100.000S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.97	1.84	7.07	0	0	0.00	0.00	66	0
O_XU030E1213C94.000S0	3.95	3.95	4.38	4.37	4.20	4.20	4.21	-0.24	5	60	564,000.00	25,210.00	30	30
O_XU030E1213C96.000S0	2.95	2.95	3.19	3.19	3.08	3.08	3.14	-1.91	6	60	576,000.00	18,450.00	67	42
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E1213P90.000S0	2.53	2.53	2.97	2.97	2.94	2.94	2.84	3.52	2	16	144,000.00	4,708.00	66	1
O_XU030E1213P92.000S0	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.70	3.44	7.56	1	1	9,200.00	370.00	21	1
O_XU030E1213P94.000S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4.76	4.37	8.92	0	0	0.00	0.00	1	0
O_XU030E1213P96.000S0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.92	5.41	9.43	0	0	0.00	0.00	11	0

Kaynak: VİOP

## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>5 Kasım Salı</b>					
A.B.D.	17:00	Ekim ayı ISM hizmetler	54.3	54.0	54.4
	20:15	Richmond Fed Başkanı Lacker'in konuşması			
Euro Bölgesi	12:00	Eylül ayı ÜFE (aylık %/YY %)	0.2/-0.8	-/-	0.0/-0.8
	15:30	ECB Başkanı Draghi'nin konuşması			
	16:00	ECB üyesi Assmussen'in konuşması			
<b>6 Kasım Çarşamba</b>					
A.B.D.	13:00	Haftalık konut kredisi başvuruları (%)	-	-	-
	17:00	Ekim ayı Conference Board US öncü endeksi (aylık %)	-	0.6	0.7
	20:10	Cleveland Fed Başkanı Pianalto'nun konuşması			
Euro Bölgesi	11:00	Ekim ayı PMI birleşik	51.5	51.5	51.5
	11:00	Ekim ayı PMI hizmetler	50.9	50.9	50.9
	12:00	Eylül ayı perakende satışlar (aylık %/ YY %)	-0.4/0.3	-0.5/-	0.7/-0.3
Almanya	10:55	Ekim ayı PMI hizmetler	52.3	52.3	52.3
	13:00	Eylül ayı fabrika siparişleri (aylık %)	2.5	0.5	-0.3
Polonya	-	Merkez Bankası faiz kararı (%)	2.5	2.5	2.5
<b>7 Kasım Perşembe</b>					
A.B.D.	14:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	350	-	340
	15:30	2013 yılı 3. çeyrek GSYH büyümesi (SAAR ÇÇ %)	1.2	1.8	2.5
Euro Bölgesi	14:45	ECB faiz kararı (%)	0.5	0.5	0.5
Almanya	13:00	Eylül ayı sanayi üretimi (YY %)	2.1	0.5	0.3
İngiltere	14:00	BoE varlık alım hedefi ( £ milyar)	375	375	375
<b>8 Kasım Cuma</b>					
Türkiye	09:00	Eylül ayı sanayi üretimi (YY %)	-	-	-0.1
A.B.D.	15:30	Ekim ayı tarım dışı istihdam değişimi (bin)	90	125	148
	15:30	Ekim ayı işsizlik oranı (%)	7.3	7.3	7.2
	15:30	Ekim ayı kişisel gelirler (aylık %)	0.3	0.3	0.4
	15:30	Ekim ayı kişisel harcamalar (aylık %)	0.2	0.2	0.3
	16:55	Kasım ayı Michigan Üniversitesi Güven Endeksi	74.0	74.0	73.2
	23:00	San Francisco Fed Başkanı Williams'ın konuşması			
Euro Bölgesi	16:30	ECB üyesi Assmussen'in konuşması			

YY: Yıllan yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe MA: Mevsimsel etkilerden arındırılmış SAAR: Mevsimsel etkilerden arındırılmış yıllık oran

Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg

## Özel Bankacılık Strateji 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 Strateji 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.”