

- Bu sabah yaklaşık %2.3250 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.30 seviyesinin kritik olduğunu düşünüyoruz. Fed tutanakları sonrasında küresel piyasalarda oluşan olumlu hava nedeniyle yurt içi tahvil faizlerinde dün yaklaşık 20 baz puanlık düşüş yaşandı. Ancak Suriye ile ilgili endişelerin ve buna bağlı olarak yurt içinde son günlerde yaşanan gelişmelerin yakından izlendiği tahvil piyasasındaki dünkü alımların, hafta sonuna girilirken yerini temkinli bir seyre bırakmasını bekliyoruz. Sabah saatlerinde açıklanacak Ağustos ayı sanayi üretimi verisinin piyasaya etkisinin geçici olacağını düşünüyoruz (**bono-tahvil, sayfa 2**)
- Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşmasının izleneceği bugün, EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.2650-1.2750 bandında hareket etmesini bekliyoruz. 2.2500-2.2550 aralığında destek bulunduğu gözlenen USD/TRY kurunda ise direnç seviyeleri 2.2770'te ve 2.2930'da. Suriye'deki gelişmelerin yurt içindeki yansımaları nedeniyle TRY'nin, diğer EMEA para birimlerinden zayıf performans sergilemesi beklenebilir. Brent petrol fiyatı bu sabah US\$ 88 seviyesine yaklaşarak 2010 yılından beri en düşük seviyesini gördü. Küresel büyümeye ilişkin endişelerin petrol talebini azalttığı görülürken, hem stokların hem de arzın güçlü olması petrol fiyatında düşüşe neden oluyor. Çatışmalara karşın Irak'ta petrol arzının azalmadığı, A.B.D.'de de farklı enerji kaynaklarının kullanımının arttığı görülüyor. Haziran ayından beri yaklaşık %17 azalan petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi durumunda Suudi Arabistan'ın arzını kısırarak, fiyatı bir miktar destekleyip desteklemeyeceği izlenecek (**döviz, sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10.00	Ağustos ayı sanayi üretimi (MA, YY%)	4.3		
A.B.D.	16:00	Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşması			

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

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg

Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	2.2685	0.36
EUR/TRY	2.8825	0.12
EUR/USD	1.2690	-0.34
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.38	9.60
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	5.096	
MB O/N borçlanma faizi (%)		7.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		8.25
Marjinal fonlama maliyeti (%)		11.25

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	75,208.03	3.10	8.33
BIST-30	91,948.63	3.28	8.75
BIST Bankacılık	138,242.31	4.10	9.52
FTSE 100 EOD	6,431.85	-0.78	-3.56
XETRA DAX	9005.02	0.11	-5.29
Dow Jones Ind. Ave.	16,659.25	-1.97	3.23
Nasdaq Bileşik	4,378.34	-2.02	7.27
S&P 500	1,928.21	-2.07	7.15
Altın	1,223.75	0.21	-0.37
Brent petrol	90.05	-1.46	-14.72

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Yatırım Stratejileri Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono ve Tahvil Piyasası

- Fed tutanakları sonrasında A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüşe paralel olarak küresel tahvil faizlerinde de gerileme yaşandı. Dün yurt içinde 13 Temmuz 2016 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi 18 baz puanlık düşüşle günü %9.60 seviyesinden kapattı. 24 Temmuz 2024 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizi de 20 baz puanlık düşüşle %9.47 ile günü tamamladı.

Görüş:

Çarşamba akşamı yayımlanan Fed tutanaklarında, USD'nin daha fazla güçlenerek ekonomiye zarar verebileceği ve enflasyon artışını yavaşlatabileceği yönündeki endişelerin yer alması, bazı piyasa oyuncularının ilk faiz artırımını için öngörülerini ötelemelerine neden oldu. Buna bağlı olarak dün sabah da devam eden A.B.D. tahvil faizlerindeki düşüş, öğleden sonra yerini kar satışlarına bıraktı. %2.30 seviyesinin altında kalıcı olamayan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi, günün büyük kısmında %2.30-%2.34 bandında hareket ederek, günü %2.3270 ile yatay kapattı. Bu sabah yaklaşık %2.3250 seviyesinde bulunan A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizinde %2.30 seviyesinin kritik olduğunu düşünüyoruz. Fed tutanakları sonrasında küresel piyasalarda oluşan olumlu hava nedeniyle yurt içi tahvil faizlerinde de dün yaklaşık 20 baz puanlık düşüş yaşandı. Ancak Suriye ile ilgili endişelerin ve buna bağlı olarak yurt içinde son günlerde yaşanan gelişmelerin yakından izlendiği tahvil piyasasındaki dünkü alımların, hafta sonuna girilirken yerini temkinli bir seyre bırakmasını bekliyoruz. Sabah saatlerinde açıklanacak Ağustos ayı sanayi üretimi verisinin piyasaya etkisinin geçici olacağını düşünüyoruz.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 171.8/172.2
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 201 baz puan seviyesinden 194.5 baz puan seviyesine geriledi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 171 seviyesinden US\$ 172.1 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 spekülasyon amaçlarıyla tezgah üstünde alınıp satılan bir çeşit türev enstrümanıdır.

Döviz Piyasası

- Almanya'da hafta başında yayımlanan ve hayal kırıklığı yaratan fabrika siparişleri ve sanayi üretimi verilerinin ardından dün yayımlanan dış ticaret verileri ülkede ihracat hacminin Ağustos'ta %5.8 daraldığını gösterdi. Almanya'da 2014 yılının ikinci çeyreğinde %0.2 daralma kaydeden GSYH'nin üçüncü çeyrekte de küçülebileceği yönündeki şüpheleri güçlendiren Alman verileri, EUR'yu baskı altında bırakıyor. Çarşamba akşamı yayımlanan ve bazı Fed üyelerinin güçlü USD'nin doğurabileceği risklere dikkat çektiğini göstererek USD'nin dünya para birimleri karşısında değer kaybetmesine neden olan Fed tutanaklarının etkisiyle dün 1.2790 seviyesine kadar yükselen EUR/USD paritesinde gözlenen bu yükseliş geçici oldu. Dün 1.2750 seviyesinin üzerinde tutunamayan ve öğleden sonra gerileyen EUR/USD paritesi günü 1.2688 seviyesinden tamamladı.
- Fed tutanakları sonrasında gelişmekte olan ülke para birimleri genelinde hissedilen rahatlama dün TRY'de de etkili olurken, Suriye'deki gelişmelerin ve bunların yurt içindeki yansımaları USD/TRY kurunda gözlenen gerilemeyi sınırladı. Güne 2.2650 seviyesinin üzerinde başlayan ve kademeli olarak 2.2520'ye kadar gerileyen kur, akşam saatlerinde yeniden 2.2650 seviyesinin üzerine yükseldiği günü 1.2698'den tamamladı. Yurt içinde hafta başından bu yana yaşanan çatışmaların giderek şiddetlenmesi TRY'nin bölgedeki diğer gelişmekte olan ülke para birimlerinden olumsuz ayrışmasında etkili oluyor. Son dönemde TRY ile paralel

seyrettiği gözlenen ZAR'ın Salı gününden bu yana USD karşısında %1'in üzerinde artıda olduğu görülürken, TRY'de görülen değerlenmenin çok daha sınırlı olduğu dikkat çekiyor.

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.2700, USD/TRY kuru 2.2734, sepet ise 2.8820 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Fed tutanakları sonrasında USD'de alınan bazı uzun pozisyonların azaltıldığı görülürken, dün EUR/USD paritesi gün içinde 1.2790 seviyesine kadar yükseldi, ancak bu seviyede tutunamayan parite akşam saatlerinde yeniden 1.27 seviyesinin altına geriledi. Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşmasının izleneceği bugün, EUR/USD paritesinin ağırlıklı olarak 1.2650-1.2750 bandında hareket etmesini bekliyoruz. 2.2500-2.2550 aralığında destek bulunduğu gözlenen USD/TRY kurunda ise direnç seviyeleri 2.2770'te ve 2.2930'da. Suriye'deki gelişmelerin yurt içindeki yansımaları nedeniyle TRY'nin, diğer EMEA para birimlerinden zayıf performans sergilemesi beklenebilir. Brent petrol fiyatı bu sabah US\$ 88 seviyesine yaklaşarak 2010 yılından beri en düşük seviyesini gördü. Küresel büyümeye ilişkin endişelerin petrol talebini azalttığı görülürken, hem stokların hem de arzın güçlü olması petrol fiyatında düşüşe neden oluyor. Çatışmalara karşın Irak'ta petrol arzının azalmadığı, A.B.D.'de de farklı enerji kaynaklarının kullanımının arttığı görülüyor. Haziran ayından beri yaklaşık %17 azalan petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi durumunda Suudi Arabistan'ın arzını kısarak, fiyatı bir miktar destekleyip desteklemeyeceği izlenecek. Ancak petrol fiyatlarındaki düşüşün devam etmesi halinde A.B.D.'de enflasyon oranının düşme riski olduğuna ve Fed'in de faiz artırımı kararını ötelemek durumunda kalabileceğine dikkat çekmek istiyoruz.

USDTRY için Destek: 2.2700-2.2635-2.2550-2.2450 Direnç: 2.2770-2.2930-2.3065

EURUSD için Destek: 1.2670-1.2630-1.2580 Direnç: 1.2750-1.2785-1.2830

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Çarşamba gününü 200 günlük basit hareketli ortalamasının bulunduğu 73,100 puan seviyesinin altında tamamlayan BIST-100 endeksi dün sabah, Çarşamba akşamı yayımlanan Fed tutanaklarının ardından USD/TRY kurunda gözlenen düşüşten ve küresel hisse senetleri piyasasındaki olumlu havadan destek bularak güne sert yükselişle başladı. 74,000 puan seviyesine yakın açılan BIST-100 endeksindeki yukarı yönlü hareket gün boyunca korunurken, endeks günü %3.10'luk yükselişle 75,208.03 puan seviyesinden tamamladı.
- A.B.D.'de hisse senedi endekslerinde hafta başından bu yana görülen çalkantılı seyir dün de devam etti. Salı gününü %1.51 ekside, Çarşamba gününü ise %1.75 artıda noktlayan S&P 500 endeksi dün kapanışta %2.07 eksideydi. Çarşamba günü Fed tutanaklarından çıkan "güvercince" mesajlardan destek bulan A.B.D. borsalarında dün küresel büyümeye dair endişelerin fiyatlamalar üzerinde etkili olduğu ve düşen petrol fiyatlarının enerji hisseleri üzerinde baskı oluşturduğu gözlemlendi. Son günlerde A.B.D.'de hisse senedi endekslerinde sert hareketler görülmesi yatırımcıların S&P 500 endeksinde ne kadar oynaklık beklediklerini ölçen ve piyasadaki risk algısına dair önemli bir göstergesi kabul edilen CBOE VIX endeksinin de Şubat ayından bu yana gördüğü en yüksek seviyeye yükselmesine yol açtı.
- Altının ons fiyatı Fed tutanaklarından çıkan güvercince algılanan mesajın etkisiyle dün yükselmeye devam ederek US\$ 1,230 seviyesinin üzerine test etti. 23 Eylül'den bu yana gördüğü en yüksek seviyeyi kaydeden altının ons fiyatının US\$ 1,230 seviyesinin üzerine kalıcı şekilde yükselmediği ve günü US\$ 1,224'ten tamamladığı görüldü. Altının ons fiyatı bu sabah US\$ 1,223 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları ekside. Dün sert yükselen BIST-100 endeksinin bu sabah yurt içinde yükselen tansiyon ve küresel hisse senedi piyasalarındaki gerileme eğiliminin etkisiyle güne satışla başlayacağı beklentisindeyiz. BIST-100 endeksinde 74,750, 74,000 ve 73,100 destek; 75,500, 76,000, 76,650 ise direnç seviyeleri.

Altının ons fiyatının Fed'in faiz artırımının zamanlamasına dair beklentilerin ötelenmesinden sınırlı destek bulunduğu gözlenirse de, altının ons fiyatı US\$ 1,230 seviyesinin üzerine kalıcı şekilde yükselmekte zorlanıyor. Altının ons fiyatında US\$ 1,215, US\$ 1,200 ve US\$ 1,185 destek; US\$ 1,233, US\$ 1,240 ve US\$ 1,250 ise direnç seviyeleri.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

09/10/2014

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_GARANI014S0	7.82	7.82	8.05	8.05	8.00	8.00	7.77	2.96	4	13	10,401.00	51	-6
F_TCILL1214S0	12.10	12.10	12.10	12.10	12.10	12.10	11.95	1.26	1	3	3,630.00	8	-3
F_TUPRS1014S0	45.50	45.50	45.67	45.67	45.59	45.59	44.85	1.65	3	4	18,234.00	14	-4
F_TUPRS1214S0	45.50	45.50	46.00	46.00	45.71	45.71	45.50	0.46	4	4	18,285.00	5	-2
F_VAKBN1014S0	4.40	4.38	4.40	4.38	4.38	4.38	4.25	3.06	2	10	4,382.00	91	1
F_VAKBN1214S0	4.30	4.30	4.40	4.40	4.35	4.35	4.20	3.57	2	2	870.00	18	-2
F_YKBNK1014S0	4.37	4.37	4.37	4.37	4.37	4.37	4.31	1.39	1	2	874.00	15	-2

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	93.33	93.00	95.46	93.00	93.65	93.77	92.97	0.86	15	16	1,498.36	751	4
F_XAUTRYM1014S0	90.30	89.65	90.30	89.95	89.93	89.81	89.98	-0.19	117	1,340	120,501.93	59,624	-69
F_XAUTRYM1214S0	91.51	90.97	91.51	91.35	91.16	91.29	91.72	-0.47	32	461	42,026.40	2,506	-205
F_XAUSD0215S0	1,228.50	1,228.00	1,235.00	1,229.50	1,231.08	1,232.25	1,220.00	1.00	15	17	47,884.18	128	3
F_XAUSD1014S0	1,225.00	1,225.00	1,234.85	1,231.00	1,228.81	1,231.00	1,212.75	1.50	377	2,368	6,657,683.03	6,581	222
F_XAUSD1214S0	1,227.50	1,227.50	1,235.00	1,234.00	1,229.27	1,228.00	1,219.75	0.68	81	135	379,697.15	289	-20

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	1.2700	1.2700	1.2755	1.2755	1.2709	1.2709	1.2686	0.18	3	12	34,894.29	26	12
F_EURUSD1214S0	1.2730	1.2714	1.2790	1.2760	1.2755	1.2722	1.2675	0.37	143	2,926	8,539,393.03	2,862	-54
F_TRYEUR0215S0	3.0000	2.9840	3.0100	2.9840	2.9944	2.9870	2.9915	-0.15	17	40	119,774.00	375	2
F_TRYEUR1014S0	2.9070	2.8935	2.9120	2.8945	2.8995	2.8945	2.9190	-0.84	36	648	1,878,885.00	5,676	-183
F_TRYEUR1214S0	2.9510	2.9440	2.9560	2.9440	2.9461	2.9440	2.9620	-0.61	44	585	1,723,465.00	12,318	10
F_TRYUSD0215S0	2.3585	2.3400	2.3585	2.3465	2.3480	2.3465	2.3770	-1.28	97	224	525,954.50	1,383	76
F_TRYUSD1014S0	2.3000	2.2670	2.3000	2.2785	2.2752	2.2775	2.3060	-1.24	3,798	152,297	346,512,250.00	168,343	20,418
F_TRYUSD1214S0	2.3335	2.3025	2.3335	2.3100	2.3107	2.3105	2.3410	-1.30	428	4,080	9,427,607.00	12,179	1,598

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	91.500	91.500	93.900	93.900	92.887	93.775	90.900	3.16	58	117	1,086,772.50	675	-7
F_XU0301014S0	89.625	89.625	92.450	92.200	91.612	92.225	89.325	3.25	30,115	198,444	1,817,975,285.00	225,023	-9,078
F_XU0301214S0	91.000	90.425	93.225	93.000	92.387	92.975	90.175	3.11	543	1,301	12,019,490.00	4,373	-139

ENDEKS 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_XU030E1014C102.000S0	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.05	60.00	1	13	132,600.00	104.00	387	-13
O_XU030E1014C92.000S0	2.10	2.10	2.25	2.25	2.17	2.17	1.31	65.65	2	2	18,400.00	435.00	2	2
O_XU030E1014C94.000S0	1.03	1.03	1.25	1.25	1.21	1.21	0.77	57.14	2	60	564,000.00	7,280.00	555	60
O_XU030E1014C96.000S0	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.43	9.30	4	280	2,688,000.00	13,160.00	325	280
O_XU030E1214C102.000S0	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	0.78	41.03	1	50	510,000.00	5,500.00	235	-50
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E1014P86.000S0	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.90	-40.00	1	1	8,600.00	54.00	70	-1
O_XU030E1014P88.000S0	0.74	0.74	0.75	0.75	0.75	0.75	1.64	-54.27	2	110	968,000.00	8,240.00	543	110
O_XU030E1014P92.000S0	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	2.25	3.77	-40.32	1	50	460,000.00	11,250.00	2,753	50
O_XU030E1014P96.000S0	5.15	5.15	5.15	5.15	5.15	5.15	6.87	-25.04	1	10	96,000.00	5,150.00	77	0
O_XU030E1214P84.000S0	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.55	1.70	-8.82	1	200	1,680,000.00	31,000.00	730	200

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
O_TRYUSDKE1014C2300S0	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	46.30	-78.40	1	1	2,300.00	10.00	2	1
O_TRYUSDKE1114C2300S0	27.00	27.00	27.00	27.00	27.00	27.00	76.30	-64.61	1	1	2,300.00	27.00	2	1

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSl)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
10 Ekim Cuma					
Türkiye	10.00	Ağustos ayı sanayi üretimi (MA, YY%)	4.3	-	3.6
A.B.D.	16:00	Philadelphia Fed Başkanı Plosser'in konuşması			
Hafta içinde önemli gelişmeler					
-	10-11 Ekim	G20 Maliye Bakanları ve Merkez Bankası Başkanları toplantısı			
YY: Yılda 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. Pinar Uslu pinar.uslu@ingbank.com.tr

Kerim Aydınlar 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, 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.”