

- TCMB'nin ek parasal sıkılaştırmayı düşünülenden daha seyrek yapabileceği endişesine ek olarak bu sabah Çin'de açıklanan Aralık ayı PMI verisinin beklentiden kötü gelmesi riskten kaçışı beraberinde getirerek TRY üzerindeki baskıyı da artırdı ve erken saatlerde USD/TRY kurunda 2.2905 ile yeni zirve seviyesi görüldü. Kurdaki yüksek seyir, bono getiri eğrisinin özellikle kısa tarafında yer alan kağıtların faizi üzerinde yukarı yönde baskı yaratıyor (**sayfa 2**)
- Yurt içinde TCMB'nin uygulamaları yakından izlenirken, yurt dışında sabah saatlerinde Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan PMI verilerinin EUR/USD paritesi üzerinde hareketlilik yaratması beklenebilir. İyi gelebilecek PMI verileri, paritenin 1.3640 seviyesine yaklaşmasını sağlayabilir, ancak bu seviyeden EUR satışlarının gelmesi şaşkırtıcı olmaz diye düşünüyoruz. Öğleden sonra gözler A.B.D. verilerine çevrilecek. A.B.D. tarafından gelen her iyi veri, 29 Ocak'taki Fed toplantısında tahvil alımlarının US\$ 10 milyar daha azaltılabileceği düşüncesine destek veriyor (**sayfa 3**)

Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	0.9	-	0.6
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	330	-	326
	15:58	Ocak ayı A.B.D. öncü PMI imalat	55.0	55.0	54.4
	17:00	Aralık ayı Conference Board US öncü endeksi (aylık %)	-	0.0	0.8
	17:00	Aralık ayı ikinci el konut satışları (SAAR, aylık %)	-2.0	1.02	-4.3
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı PMI imalat	52.8	53.0	52.7
	17:00	Ocak ayı tüketici güven endeksi	-13.2	-12.6	-13.6

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	2.2575	0.39
EUR/TRY	3.0593	0.19
EUR/USD	1.3546	-0.10
Yurt içi gösterge tahvil (%)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	9.97	10.22
Bugün açılış	OTC'de işlem geçmedi.	
Gösterge Eurobond - Oca 2030	6.415	
MB O/N borçlanma faizi (%)		3.50
Marjinal fonlama oranı (%)		7.75
MB haftalık repo ihale faizi (%)		4.50

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB, OTC, ING

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100	67,367.27	1.58	-0.64
BIST-30	82,226.13	1.58	-0.27
BIST Bankacılık	122,975.51	2.06	0.86
FTSE 100 EOD	6,826.33	-0.12	1.14
XETRA DAX	9,720.11	-0.10	1.76
Dow Jones Ind. Ave.	16,373.34	-0.25	-1.23
Nasdaq Bileşik	4,243.04	0.41	1.59
S&P 500	1,844.86	0.06	-0.19
Altın	1,236.06	-0.41	2.55
Brent petrol	108.27	1.44	-2.28

* Yılbaşından bu yana

Özel Bankacılık Strateji Bölümü

Pınar Uslu - Stratejist

pinar.uslu@ingbank.com.tr

Bono Piyasası

- Dün yurt içi bono piyasasında 7 Ekim 2015 vadeli gösterge tahvilin bileşik faizi, 27 Eylül 2023 vadeli, 10 yıllık tahvilin bileşik faizini geçti ve negatif eğimli getiri eğrisi oluştu. Negatif eğimli getiri eğrisi; kısa vadeli kağıtların getirisinin, uzun vadeli kağıtların getirisinin üzerinde olmasını ifade ediyor. Benzer durum TCMB'den faiz artırımı gelebileceği düşüncesine bağlı olarak Ocak ayının 2. haftasında da görülmüştü. Dün 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizinin 10 yıllık tahvillerin bileşik faizini geçmesi, TCMB Para Politikası Kurulu'nun Salı günü toplantısında ek parasal sıkılaştırma (EPS) uygulanması gerekli görülen günlerde, bankalararası piyasadaki faizlerin %7.75 yerine %9 civarında oluşmasının sağlanmasının kararlaştırıldığını açıklamasıyla ilişkilendirilebilir. 2 yıllık gösterge tahvilin bileşik faizi dün %10.22 ile 10 yıllık tahvilin bileşik faizine göre 12 baz puan yukarıda kapandı.
- Dün Hazine Müsteşarlığı uluslararası piyasalarda USD cinsinden 10 yıllık ihraç gerçekleştirdi (detayları Eurobond kısmında görebilirsiniz).
- Dün A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi %2.8290-%2.8670 aralığında hareket ederek %2.86 seviyesinden günü tamamladı. Bu sabah tahvilin faizi %2.8450 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

TCMB'nin ek parasal sıkılaştırmayı düşünülenden daha seyrek yapabileceği endişesine ek olarak bu sabah Çin'de açıklanan Aralık ayı PMI verisinin beklentiden kötü gelmesi riskten kaçışı beraberinde getirerek TRY üzerindeki baskıyı da artırdı ve erken saatlerde USD/TRY kurunda 2.2905 ile yeni zirve seviyesi görüldü. Kurdaki yüksek seyir, bono getiri eğrisinin özellikle kısa tarafında yer alan kağıtların faizi üzerinde yukarı yönde baskı yaratıyor.

Eurobond

- Türkiye 2030 Eurobond; 154.1/154.6
- Dün Türkiye'nin 5 yıllık USD cinsinden CDS'leri 243 baz puan seviyesinden 246.5 puan seviyesine yükseldi. Türkiye'nin 2030 vadeli, USD cinsinden Eurobond'unda ise fiyat US\$ 154.7 seviyesinden US\$ 154.4 seviyesine geriledi.
- Dün Hazine, 22 Mart 2024 vadeli, USD cinsinden Eurobond ihalesi düzenledi. İhraç miktarı US\$ 2.5 milyar, kupon oranı %5.75, yatırımcıya getirisi ise %5.85 oldu. İhraç, Hazine Müsteşarlığı tarafından bugüne kadar uluslararası sermaye piyasalarında tek seferde yapılan en yüksek miktarlı tahvil ihraçtı. Tahvile, ihraç tutarının yaklaşık 4 katı talep geldi. Tahvilin %66'sı A.B.D.'deki, %10'u İngiltere'deki, %12'si diğer Avrupa ülkelerindeki, %10'u Türkiye'deki ve %2'si diğer ülkelerdeki yatırımcılara satıldı. 2014 yılında Hazine, geleneksel eurobond, yen ve kira sertifikası ihraçları yoluyla uluslararası sermaye piyasalarından US\$ 6.5 milyar tutarı karşılığında finansman sağlamayı öngörüyordu. 2024 vadeli tahvil ile birlikte 2014 yılı dış borçlanma programı kapsamında uluslararası sermaye piyasalarında gerçekleştirilen ihraç miktarı US\$ 3.14 milyara ulaştı ve 2014 borçlanma programının yaklaşık %50'si tamamlandı.

* 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

- Salı günü toplanan TCMB Para Politikası Kurulu, faiz oranlarında değişikliğe gitmezken, ek parasal sıkılaştırma (EPS) uygulanan günlerde bankalar arası piyasada gecelik faizin %9 seviyesinde oluşmasının sağlanacağını belirtmişti. EPS günlerinin uygulanma sıklığına bağlı olarak piyasanın ortalama fonlama maliyetini önemli ölçüde yükseltme potansiyeline sahip olan bu adım sonrasında piyasa katılımcılarının dikkati dün TCMB tarafından EPS günlerine dair yapılacak olası bir açıklamaya çevrilmişti. Nitekim daha önce 30 Ocak'ta bir gün süreli EPS uygulayacağını açıklayan TCMB, dün 27 Ocak'a da bir gün süreli EPS uygulanacağını ve bu günlerde gecelik faiz oranının %9 olacağını duyurdu.
- Dün sabah erken saatlerde 2.25 seviyesinin üzerinde bulunan USD/TRY kuru, TCMB'nin EPS günlerine dair yapabileceği olası bir duyurunun kapsamına dair belirsizliğin etkisiyle EPS açıklamalarının yapıldığı saat olan 10:30'dan önce 2.2381 seviyesine kadar gerilese de, TCMB'nin önümüzdeki haftaya dair (daha önce açıklanmış olan 30 Ocak'a ek olarak) sadece bir günlük EPS duyurusu yapması yeterli bulunmadı ve USD/TRY kuru 2.2680'e yaklaştı.
- GBP/USD paritesi dün, İngiltere'de açıklanan Kasım ayı işsizlik oranının %7.4'ten %7.1'e gerileyerek BoE'nin (İngiltere Merkez Bankası) faiz artırımını gündeme alacağını belirttiği eşik değer olan %7'ye yaklaşmasının etkisiyle yaklaşık 1.6460 seviyesinden 1.6588 seviyesine yükseldi.
- EUR/USD paritesi dün, Euro Bölgesi ve A.B.D.'de önemli bir veri gündeminin yokluğunda, beklentimize paralel şekilde, 1.3535-1.3581 aralığında nispeten dar bir bant içinde seyretti.
- TCMB'nin ek parasal sıkılaştırmayı düşünüldenden daha seyrek yapabileceği endişesine ek olarak bu sabah Çin'de açıklanan Aralık ayı PMI verisinin beklentiden kötü gelmesi riskten kaçışı beraberinde getirerek TRY üzerindeki baskıyı artırdı ve likiditenin düşük olduğu erken saatlerde USD/TRY kurunda 2.2905 ile yeni zirve seviyesi görüldü.
- Bu sabah parite 1.3599, USD/TRY kuru 2.2837, sepet ise 2.69410 seviyesinde bulunuyor.

Görüş:

30 Ocak'ta uygulanacak ek parasal sıkılaştırmanın (EPS) yanı sıra dün TCMB'nin sadece bir gün için (27 Ocak) EPS açıklaması piyasa tarafından yeterli bulunmadı ve TRY üzerinde baskı arttı. Ayrıca bu sabah Çin'de PMI verisinin beklentinin altında gelmesi de risk iştahını olumsuz etkiledi ve USD/TRY kurunda 2.2905 ile yeni zirve seviyesi görüldü. Yurt içinde TCMB'nin uygulamaları yakından izlenirken, yurt dışında sabah saatlerinde Almanya'da ve Euro Bölgesi'nde açıklanacak olan PMI verilerinin EUR/USD paritesi üzerinde hareketlilik yaratması beklenebilir. İyi gelebilecek PMI verileri, paritenin 1.3640 seviyesine yaklaşmasını sağlayabilir, ancak bu seviyeden EUR satışlarının gelmesi şaşırtıcı olmaz diye düşünüyoruz. Öğleden sonra ise gözler A.B.D. verilerine çevrilecek. A.B.D. tarafından gelen her iyi veri, 29 Ocak'taki Fed toplantısında tahvil alımlarının US\$ 10 milyar daha azaltılabileceği düşüncesine destek veriyor.

USDTRY için Destek: 2.2700-2.2660-2.2530 Direnç: 2.2905-2.3000-2.3100

EURUSD için Destek: 1.3580-1.3540-1.3500 Direnç: 1.3640-1.3680-1.3700

Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

- Dün güne 67,000 puan seviyesinin üzerinde başlayan BIST-100 endeksi, ikinci seansın başında 66,708.24 puanla günün en düşük seviyesine geriledikten sonra %1.58 yükselişle 67,367.27 puan seviyesinden günü tamamladı. Salı gününün ardından BIST hisse senetleri piyasasında alımların dün de bankacılık hisselerinde yoğunlaştığı görüldü. Üst üste üç işlem gününde yükseliş kaydeden BIST-100 endeksi, Cuma gününden bu yana %2.64 değer kazanırken, bankacılık sektör endeksinde aynı dönemde %3.54 yükseliş kaydedildi.
- Avrupa borsalarında dün karışık seyir gözlemlendi. A.B.D.'de açıklanan şirket bilançoları hisse senedi endekslerinin hareketleri üzerinde etkili olmaya devam ediyor. Dün S&P 500 endeksi günü 1,844.86 seviyesinden yatay tamamlarken, teknoloji endeksi Nasdaq'ta %0.41 artış kaydedildi. Daha az sayıda hisse senedi içeren ve bu nedenle beklentinin altında kalan şirket karlılıklarına daha sert tepki gösteren Dow Jones, Salı gününün ardından dün de diğer A.B.D. endekslerinden olumsuz yönde ayrıştı ve günü %0.25 düşüşle tamamladı.
- Salı gününden beri gerileme eğilimi gösteren ve dün sabah itibarıyla yaklaşık US\$ 1,240 seviyesinde bulunan altının ons fiyatı, dün gün içinde US\$ 1,231 seviyesine kadar geriledikten sonra günü US\$ 1,236.06 seviyesinden tamamladı.

Görüş:

Bu sabah Asya borsaları Çin'de açıklanan PMI verisinin piyasadaki ortalama beklentinin altında kalmasının etkisiyle ekside. BIST-100 endeksinde 67,000, 66,000 ve 65,600 destek; 67,600, 68,000 ve 68,500 ise direnç seviyeleri.

Hafta başında US\$ 1,260 seviyesini test eden altının ons fiyatının bu seviyeyi kıramaması ile başlayan kar satışları ve fiyattaki yükselişin Çin'deki fiziki altın talebini azaltması, altının ons fiyatının Salı gününden itibaren gerilemesine yol açtı. 29 Ocak'ta yapılacak Fed toplantısı öncesinde altının ons fiyatında görülebilecek olası yükseliş hareketinin sınırlı olması beklenebilir. Altının ons fiyatında US\$ 1,228, US\$ 1,215 ve US\$ 1,205 destek, US\$ 1,244, US\$ 1,252 ve US\$ 1,260 ise direnç seviyeleri.

Bugün A.B.D.'de haftalık işsizlik maaşı başvuruları, Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi, Aralık ayı Conference Board US öncü endeksi ve Ocak ayı öncü PMI imalat verileri açıklanacak. Euro Bölgesi'nde bugün Ocak ayı PMI verileri ve aynı aya ait tüketici güven endeksi, Almanya'da ise Ocak ayı PMI hizmetler verisi yayımlanacak.

Vadeli İşlem ve Opsiyon Piyasası (VİOP)

PAY VADELİ İŞLEM PAZARLARI

22/01/2014

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÜŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLIL ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEK UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_AKBNK0214S0	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60	6.68	-1.20	1	5	3,300.00	33	-5
F_AKBNK0414S0	6.72	6.71	6.72	6.71	6.72	6.72	6.65	1.05	2	8	5,372.00	50	4
F_GARAN0214S0	6.84	6.80	6.86	6.86	6.84	6.84	6.82	0.29	4	4	2,734.00	81	-2
F_ISCTR0414S0	4.81	4.80	4.81	4.81	4.81	4.81	4.85	-0.82	3	16	7,692.00	30	0
F_THYAO0214S1	7.34	7.26	7.34	7.29	7.29	7.29	7.20	1.25	5	37	26,955.00	37	-6

KIYMETLİ MADENLER VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÜŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLIL ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEK UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_XAUTRY0214S0	89.70	89.70	90.60	90.15	90.304	90.45	90.325	0.14	41	60	541,826.50	435	35
F_XAUTRY0414S0	91.00	90.07	91.36	91.10	90.838	90.985	90.995	-0.01	17	31	281,598.00	283	10
F_XAUUSD0214S0	1,240.15	1,238.00	1,242.50	1,238.05	1,240.17	1,238.35	1,240.25	-0.15	323	3,808	10,585,619.58	4,196	-804
F_XAUUSD0414S0	1,241.00	1,238.00	1,244.85	1,238.00	1,242.28	1,243.20	1,244.45	-0.10	20	43	119,737.01	274	1
F_XAUUSD0614S0	1,240.00	1,240.00	1,240.00	1,240.00	1,240.00	1,240.00	1,254.00	-1.12	1	1	2,779.46	26	-1

DÖVİZ VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÜŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLIL ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEK UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_EURUSD0314S0	1.3554	1.3534	1.3579	1.3571	1.3560	1.3561	1.3537	0.18	87	4,632	14,078,500.39	6,688	-681
F_EURUSD0614S0	1.3540	1.3540	1.3540	1.3540	1.3540	1.3540	1.3649	-0.80	2	2	6,069.98	3	-2
F_TRYEUR0214S0	3.0880	3.0615	3.0970	3.0925	3.0855	3.0925	3.0915	0.03	213	9,617	29,673,484.50	35,983	513
F_TRYEUR0414S0	3.1025	3.0850	3.1380	3.1300	3.1344	3.1350	3.1165	0.59	186	12,938	40,552,442.50	14,340	5,995
F_TRYEUR0614S0	3.1360	3.1210	3.1625	3.1550	3.1489	3.1490	3.1405	0.27	9	14	44,084.50	110	8
F_TRYEUR1214S0	3.2595	3.2595	3.2775	3.2695	3.2709	3.2710	3.2365	1.07	5	18	58,876.00	218	18
F_TRYUSD0214S0	2.2765	2.2570	2.2855	2.2795	2.2720	2.2805	2.2830	-0.11	3,916	60,068	136,474,984.00	167,286	7,706
F_TRYUSD0414S0	2.3000	2.2900	2.3155	2.3110	2.3034	2.3105	2.3105	0.00	200	1,966	4,528,577.00	15,047	809
F_TRYUSD0614S0	2.3200	2.3155	2.3420	2.3400	2.3281	2.3380	2.3355	0.11	47	570	1,327,004.50	774	346
F_TRYUSD1214S0	2.4125	2.4010	2.4280	2.4275	2.4151	2.4250	2.4305	-0.23	34	74	178,714.50	823	11

ENDEKS VADELİ İŞLEM PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÜŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLIL ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEK UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
F_XU0300214S0	81.425	81.425	83.175	82.900	82.582	82.725	81.175	1.91	32,420	165,863	1,369,736,910.00	229,630	1,170
F_XU0300414S0	81.800	81.800	83.275	83.050	82.671	82.575	81.300	1.57	210	445	3,678,847.50	1,739	5
F_XU0300614S0	82.975	82.500	83.375	82.500	82.951	82.950	82.275	0.82	11	18	149,312.50	110	-5
F_XU0301214S0	85.550	85.000	85.875	85.500	85.337	85.400	84.550	1.01	19	28	238,942.50	119	3

ENDEKS OPSİYON PAZARLARI

SÖZLEŞME	AÇILIŞ	EN DÜŞÜK	EN YÜKSEK	KAPANIŞ	AĞIRLIKLIL ORTALAMA	UZLAŞMA	ÖNCEK UZLAŞMA	FİYAT	İŞLEM	İŞLEM	İŞLEM	OPSİYON PRİM	SEANS SONU	POZİSYON
KODU	FİYATI	FİYAT	FİYAT	FİYATI	FİYAT	FİYATI	FİYATI	DEĞİŞİMİ (%)	SAYISI	MİKTARI	HACMI	HACMI	AÇIK POZİSYON	DEĞİŞİMİ
ALIM (CALL) OPSİYONLARI														
O_XU030E214C84.000S0	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.60	-25.00	1	10	84,000.00	1,200.00	60	-10
SATIM (PUT) OPSİYONLARI														
O_XU030E214P78.000S0	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.79	-62.03	1	5	38,000.00	150.00	42	-5
O_XU030E214P78.000S0	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	0.90	1.55	-41.94	1	10	78,000.00	900.00	32	-10
O_XU030E214P82.000S0	2.54	2.54	2.74	2.74	2.59	2.59	3.08	-15.91	4	8	65,600.00	2,069.00	8	

Kaynak: VİOP

Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
23 Ocak Perşembe					
A.B.D.	15:30	Chicago Fed Ulusal Aktivite Endeksi	0.9	-	0.6
	15:30	Haftalık işsizlik maaşı başvuruları (bin)	330	-	326
	15:58	Ocak ayı A.B.D. öncü PMI imalat	55.0	55.0	54.4
	17:00	Aralık ayı Conference Board US öncü endeksi (aylık %)	-	0.0	0.8
	17:00	Aralık ayı ikinci el konut satışları (SAAR, aylık %)	-2.0	1.02	-4.3
Euro Bölgesi	11:00	Ocak ayı PMI birleşik	52.4	-	52.1
	11:00	Ocak ayı PMI imalat	52.8	53.0	52.7
	11:00	Ocak ayı PMI hizmetler	51.5	51.5	51
	17:00	Ocak ayı tüketici güven endeksi	-13.2	-12.6	-13.6
Almanya	10:30	Ocak ayı PMI hizmetler	-	54.0	53.5
24 Ocak Cuma					
Kanada	15:30	Aralık ayı TÜFE artışı (aylık %/YY %)	-0.4/1.1	-0.2/1.4	0.0/0.9
Brezilya	14:30	Aralık ayı cari işlemler dengesi (US\$ milyar)	-7100	-	-5145

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

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 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.”